



Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Exploration Midland inc.

Table des matières

1. Nature des activités.....	3
2. Performance globale	3
3. Résultats d'exploitation	7
4. Activités d'exploration.....	9
5. Prévision de la trésorerie et placements.....	43
6. Information annuelle choisie.....	44
7. Sommaire de l'information trimestrielle.....	44
8. Quatrième trimestre.....	45
9. Transaction entre parties liées	45
10. Événement postérieur à la date du bilan	46
11. Régime d'options d'achat d'actions	46
12. Arrangements hors bilan	46
13. Estimations et jugements comptables critiques	46
14. Nouvelles normes comptables	46
15. Instruments financiers	46
16. Facteurs de risques.....	46
17. Information prospective	51
18. Information corporative.....	52

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Le présent rapport de gestion d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société ainsi que celle de sa filiale à part entière Métaux de base Midland inc., pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés audités de la Société au 30 septembre 2024 (les « États Financiers ») établis conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (« Normes IFRS de comptabilité »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Davantage d'information sur la Société et ses opérations a été déposée électroniquement sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR+) au Canada (www.sedarplus.ca).

Gino Roger, ingénieur géologue, président et chef de la direction de Midland, une personne qualifiée selon la Norme canadienne 43-101, a révisé les informations techniques du présent rapport de gestion.

Abréviation	Période
Exercice 23	1 octobre 2022 au 30 septembre 2023
T1-24	1 octobre 2023 au 31 décembre 2023
T2-24	1 janvier 2024 au 31 mars 2024
T3-24	30 avril 2024 au 30 juin 2024
T4-24	1 juillet 2024 au 30 septembre 2024
Exercice 24	1 octobre 2023 au 30 septembre 2024
T1-25	1 octobre 2024 au 31 décembre 2024
T2-25	1 janvier 2025 au 31 mars 2025
T3-25	30 avril 2025 au 30 juin 2025
T4-25	1 juillet 2025 au 30 septembre 2025
Exercice 25	1 octobre 2024 au 30 septembre 2025

1. NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée le 2 octobre 1995 et régie par la Loi sur les sociétés par actions (Québec), est une entreprise d'exploration minière. Les activités de la Société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX (la « Bourse ») sous le symbole MD.

2. PERFORMANCE GLOBALE

Voici les points marquants de l'Exercice 24 pour Midland :

- Le niveau important de travaux sur ses propriétés pour 21,2 M\$ (14,5 M\$ durant l'Exercice 23) incluant les travaux faits par les partenaires;
- 11 partenariats dans une variété de commodités (or, cuivre, nickel et lithium);
- Les mètres forés : 13 572 mètres en 140 trous (15 139 mètres en 86 trous durant l'Exercice 23);
- La génération d'honoraires de gestion de projets de 194 949 \$ (314 971 \$ durant l'Exercice 23);
- L'encaissement de paiements en espèces ou la réception d'actions cotées pour un total de 1 305 000 \$ (450 000 \$ durant l'Exercice 23);
- L'enregistrement de produits d'intérêts de 311 674 \$ (251 035 \$ durant l'Exercice 23).
- Les financements conclus couvrant au-delà du budget d'exploration annuel avec le support de ses fidèles actionnaires.

Les paramètres sont en place pour, nous le souhaitons, réaliser la devise de Midland : révéler la prochaine découverte majeure au Québec.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

2.1 Faits saillants des travaux d'exploration pour l'Exercice 24

- La Peltrie. Extension de la zone minéralisée dans le sondage de découverte LAP-22-12 avec un intervalle total de 0,13 % Cu avec des traces de Au, Mo et Ag (0,20 % cuivre équivalent (« CuEq »)) sur une longueur de 513,5 mètres. Intervalles à plus haute teneur à l'intérieur de l'enveloppe minéralisée de la propriété La Peltrie ayant titré jusqu'à 1,18 % Cu (1,33 % CuEq) sur 9,5 mètres et 0,50% Cu (0,56 % CuEq) sur 13,2 mètres dans les sondages LAP-23-18 et LAP-23-20, respectivement (*voir les paramètres de CuEq à la section 4.3*). Un programme de sol MMI de 768 échantillons a réussi à identifier la zone minéralisée Cu-Au-Ag-Mo tout en l'étendant vers l'ouest.
- Casault. Secteur inexploré au nord de la faille Sunday Lake avec jusqu'à 112 grains d'or dans le till, dont 97 grains délicats. Cartographie régionale et structurale effectuée à l'été 2024 ainsi qu'un total de cinq (5) forages complétés, totalisant 1 079 mètres.
- Patris. 90 sondages soniques complétés (2 075,4 m) pour récupérer le till et des échantillons de substrat rocheux. Découverte d'intrusions felsiques minéralisées en pyrite dans les sédiments du Kéwagama (secteur Belleaux). Un levé PP (gradient et pôle-dipôle) a généré de nombreuses cibles/anomalies, dont trois principales hausses de chargeabilité au sein du bassin sédimentaire Kéwagama. Programme de forage débuté en juillet 2024 et en cours.
- Galinée. Sur Galinée, voici les meilleurs résultats des treize (13) premiers sondages sur un total de vingt-huit (28) : 1,38 % Li₂O sur 37,86 mètres, incluant 1,88 % Li₂O sur 21,35 mètres (TLIB0007); 1,94 % Li₂O sur 20,97 mètres, ainsi que 2,47 % Li₂O sur 11,52 mètres (TLIB0006); 1,49 % Li₂O sur 26,50 mètres, incluant 1,85 % Li₂O sur 19,20 mètres (TLIB0002); 0,89 % Li₂O sur 33,30 mètres, incluant 1,87 % Li₂O sur 16,70 mètres (TLIB0004); Au moins sept (7) pegmatites à spodumène métriques à décamétriques ont été recoupées lors de la campagne de forage 2024; ces dernières restent ouvertes et seront à nouveau testées; Deux (2) nouveaux indices de lithium ont été identifiés en 2024, White Lightning et Snow Fox, avec des échantillons choisis atteignant 4,62 % Li₂O (affleurement) et 4,19 % Li₂O (bloc) respectivement;
- Wookie. Identification de l'indice de pegmatite à spodumène Grogou.
- Caniapisc Au. Récente acquisition par désignation sur carte de la propriété avec des anomalies aurifères historiques inexpliquées dans des échantillons de till, contenant jusqu'à 41 grains d'or délicats et 66 modifiés. Un programme d'exploration de reconnaissance est planifié pour l'été 2024. Rééchantillonnage de trois (3) tills historiques contenant jusqu'à 41 grains d'or délicats et 66 modifiés; ainsi que deux (2) tills de suivi additionnels en amont glaciaire; Quinze (15) échantillons anomaux en or, entre 0,10 et 0,75 g/t Au, ont été identifiés près des tills aurifères historiques.
- Saruman. Fortes anomalies en cuivre couvrant en particulier une zone de 5 par 3 kilomètres dans un levé de sédiments de fond de lacs de haute densité publié en 2023 par le Ministère des Ressources Naturelles et des Forêts du Québec (« MRNF »): 7 anomalies dépassant le 99,5^e centile en cuivre par traitement statistique; 8 autres anomalies dépassant le 97^e centile en cuivre par traitement statistique; Identification de minéralisations en Cu-Au-Mo-Ag en affleurements (échantillons choisis) : 0,32 % Cu, 0,35 g/t Au, 13,8 g/t Ag (échantillon L880271); 0,12 % Cu, 0,1 g/t Au, 7,1 g/t Ag (échantillon L880270); 0,12 % Cu, 0,06 g/t Au, 2,05 g/t Ag, 0,39 % Mo (échantillon L880272); 0,11 % Cu, 0,03 g/t Au, 1,62 g/t Ag (échantillon L880273); Projet localisé dans un secteur relativement inexploré et dont la géologie demeure méconnue; La minéralisation observée en affleurements semble insuffisante pour expliquer l'ampleur des anomalies en cuivre dans les sédiments de fond de lacs, qui demeurent donc inexpliquées.
- Nachicapau. Découverte de 11 nouveaux indices de Cu-Au-Ag associés à des veines minéralisées en digénite, bornite et malachite; 38 échantillons, dont 30 en affleurement, rapportent des teneurs > 0,1% Cu et 15 échantillons ont rapporté des teneurs > 1% Cu jusqu'à 39,90% Cu; De nouvelles veines minéralisées sont identifiées à 10 km au sud-est du secteur principal et rapportant jusqu'à 5,22% Cu, 13,8 g/t Ag, 0,65 g/t Au. Peu de travaux d'exploration ont été menés entre les deux secteurs; La minéralisation aurifère se caractérise par des teneurs anormales > 0,10 g/t Au dans 10 échantillons de veines minéralisées jusqu'à 1,51 g/t Au; Réalisation de 768,2 km de levé magnétique par drone.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

- Willbob. Sept (7) échantillons de roche au-dessus de 1 g/t Au dans le secteur du Lac Canyon, dont trois (3) valeurs au-dessus de 5 g/t Au; 39,5 g/t Au, 26,5 g/t Au et 9,85 g/t Au. Les zones minéralisées Canyon s'étendent maintenant sur 790 m le long du contact cisailé avec le gabbro et la formation de fer.

2.2 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement ajusté¹⁾ de 4 097 851 \$ au 30 septembre 2024 (4 613 449 \$ au 30 septembre 2023), ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration et absorber ses frais d'administration pour au moins les deux prochaines années.

Le fonds de roulement ajusté¹⁾ est calculé comme suit :

	Au 30 septembre 2024	Au 30 septembre 2023
	\$	\$
Actifs courants	5 296 181	5 678 842
Passifs courants	(1 698 330)	(1 865 393)
Fonds de roulement	3 597 851	3 813 449
Placements – portion non courante	500 000	800 000
Fonds de roulement ajusté ¹⁾	4 097 851	4 613 449

1) Midland a inclus une mesure non conforme aux Normes IFRS de comptabilité soit le « fonds de roulement ajusté » afin d'ajouter de l'information à ses états financiers, lesquels sont présentés conformément aux IFRS. Midland croit que cette mesure, ainsi que les mesures déterminées en conformité avec les Normes IFRS de comptabilité, permettent aux investisseurs de mieux comprendre et d'évaluer le rendement sous-jacent de la Société. Les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité n'ont pas de signification normalisée prescrite en vertu des Normes IFRS de comptabilité et, par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables aux mesures similaires employées par d'autres sociétés. Les données visent à fournir de l'information supplémentaire et ne doivent pas être considérées seules ou comme substituts aux mesures de performance préparées en conformité avec les Normes IFRS de comptabilité.

2.3 Placements privés

2.3.1 Placements privés accréditifs

Les 17 novembre et 1 décembre 2022, la Société a complété des placements privés par l'émission d'un total de 4 034 000 actions accréditives à 0,50 \$ chacune pour un produit brut total de 2 017 000 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 203 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs. De plus, les 17 novembre et 1 décembre 2022, la Société a complété, avec un initiateur de financements par don d'actions accréditives, un placement privé par l'émission d'un total de 1 268 400 actions accréditives à 0,70 \$ chacune pour un produit brut total de 887 880 \$.

Les 16 et 30 novembre 2023, la Société a complété des placements privés par l'émission d'un total de 2 761 228 actions accréditives à 0,65 \$ chacune pour un produit brut total de 1 794 798 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 174 850 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs. De plus, le 30 novembre 2023, la Société a complété, avec un initiateur de financements par don d'actions accréditives, un placement privé par l'émission d'un total de 666 667 actions accréditives à 0,90 \$ chacune pour un produit brut total de 600 000 \$.

Le 3 décembre 2024, la Société a complété des placements privés par l'émission d'un total de 6 123 000 actions accréditives à 0,40 \$ chacune pour un produit brut total de 2 449 200 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 216 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

2.3.2 Placements privés

Le 1 décembre 2022, la Société a complété un placement privé de 1 450 000 actions à un prix de 0,40 \$ par action pour un produit brut total de 580 000 \$. Le 23 janvier 2023, la Société a complété un placement privé de 356 000 actions à un prix de 0,40 \$ par action pour un produit brut total de 142 400 \$. Le 16 novembre 2023, la Société a complété un placement privé de 666 666 actions à un prix de 0,45 \$ par action pour un produit brut total de 300 000 \$. Finalement, le 3 décembre 2024, la Société a complété un placement privé de 625 000 actions à un prix de 0,32 \$ par action pour un produit brut total de 200 000 \$.

2.4 Données concernant les actions en circulation :

	Au 5 décembre 2024	Au 30 septembre 2024
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	93 618 758	86 870 758
Options d'achat d'actions	6,260,000	6 260 000
	99 878 758	93 130 758

2.5 Liste des ententes avec partenaires

Au 30 septembre 2024, les propriétés suivantes étaient sous ententes de partenariat :

- Alliance Ni BHP Group PLC (« BHP »)
- BJ Lithium Rio Tinto Exploration Canada inc (« RTEC »)
- Alliance Fosse SOQUEM inc. (« SOQUEM »)
- Patris Société aurifère Barrick (« Barrick »)
- La Peltrie Probe Gold Inc. (« Probe »)
- Casault Wallbridge Mining Company Ltd (« Wallbridge »)
- Laflamme Mines Abcourt inc. (« Abcourt »)
- Maritime Cadillac Mines Agnico Eagle Itée (« Agnico Eagle »)
- Nantel-Fenelon Probe
- Éléonore Corporation Exploration minière de minéraux énergétiques (« EEM »)
- Soissons Fonds d'exploration minière du Nunavik (« NMEF »)

2.6 Initiatives en développement durable, certification, santé, sécurité et dans la communauté en exploration minière

Politique de développement durable

La Société a une politique de développement durable afin de créer de la valeur à long terme dans le cadre de l'exploration minière, l'extraction de ressources minérales et la production de métaux. La Société collabore avec toutes les parties prenantes afin de s'assurer que les principes de gouvernance, santé et sécurité, environnement, droits des personnes, communauté et transparence soient respectés et exemplaires dans toutes ses activités.

Certification ECOLOGO® UL 2723

La Société a obtenu la certification ECOLOGO® UL 2723 pour l'exploration minière pendant le T1-24. Cette certification favorise l'application des meilleures pratiques environnementales, sociales et économiques dans l'industrie de l'exploration minière. La Société est donc certifiée pour les 3 prochaines années. De plus, la Société a appliqué et reçu en novembre 2024 une subvention du Gouvernement du Québec de 15 075 \$ avec le Programme de soutien au développement durable des entreprises du secteur minier pour aider les entreprises à adhérer à une norme de développement durable. Maintenant certifiée, la Société poursuit son engagement et sa démarche d'amélioration continue pour se diriger vers une industrie durable et responsable.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Santé et sécurité au travail

Durant le T3-24, une mise à jour du plan de mesure d'urgence ainsi que du Guide de terrain a été complétée par Urgence industrielle Dan Ouellet inc. De plus, les rencontres santé et sécurité bimensuelles ont été maintenues en dehors des périodes de terrain et aucun accident majeur avec perte de temps ou dommage matériel n'a été rapporté pour l'Exercice 24.

Implication sociale

Au cours de l'Exercice 2024, la Société a continué de démontrer un engagement fort en matière de responsabilité sociale, en mettant l'accent sur son implication active au sein des communautés locales et des collectivités autochtones. Étant convaincus que le rôle de la Société en tant qu'acteur de l'industrie minière va bien au-delà des projets d'exploration, il est donc important de contribuer de manière significative au développement social et à la prospérité des régions où se tiennent les opérations de la Société.

La Société est membre corporative depuis 2007 de l'Association de l'exploration minière du Québec (« AEMQ ») et depuis au moins un membre de l'équipe de direction a pu être élu et siège sur le conseil d'administration de l'AEMQ. Ainsi la Société participe activement aux discussions sur les enjeux de l'industrie et contribue à la mise en œuvre de solutions novatrices.

Parallèlement, la Société est membre corporative depuis plus de 12 ans du CONSOREM (Consortium de recherche en exploration minérale) et de ce fait a contribué pour plus de 273 000 \$ à ce consortium. En plus, Gino Roger, président et chef de la direction ainsi que Jean-François Larivière, Chef Géologue, siègent sur le comité scientifique. La Société contribue donc activement aux projets de recherche qui visent à améliorer les techniques d'exploration et permet ainsi à l'entreprise de participer à l'essor de nouvelles technologies du secteur minier.

Aussi, la Société participe activement à divers congrès de l'industrie qui sont des occasions privilégiées pour échanger des idées et partager des connaissances. En plus des congrès d'investissement, la Société participe au Nunavik Mining Workshop un congrès unique qui se déroule chaque année dans le nord du Québec. Ce forum rassemble les principaux acteurs du secteur minier actifs dans la région ainsi que les organisations locales et régionales du Nunavik. La Société s'engage donc à renforcer les liens avec les communautés du Nunavik et contribuer à un dialogue constructif sur l'exploration minière responsable et à intégrer les préoccupations des communautés dans ses stratégies de développement. Midland participe au Fonds Restor-Action Nunavik afin de contribuer à restaurer des sites d'exploration minière abandonnées dans le Nord-du-Québec.

Depuis plus de 10 ans, un membre de l'équipe de direction siège sur le comité consultatif local (« CCL ») du Québec de la Bourse et depuis 2019 sur le comité consultatif national (« CCN »). Les CCL et CCN ont été mis sur pieds pour fournir des conseils et des recommandations à la Bourse sur toutes les questions de politique, d'exploitation et de stratégie susceptibles d'avoir une incidence importante sur le marché public du capital de risque et sur le rôle de la Bourse. Les comités se réunissent tous les trimestres. Un CCL a été créé pour chacune des provinces de l'Alberta, de la Colombie-Britannique, de l'Ontario et du Québec. Les membres de chaque CCL et CCN sont des personnes qui possèdent une expérience et une expertise pertinentes dans le domaine du marché du capital-risque public.

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 4 441 430 \$ (7 208 440 \$ durant l'Exercice 23) sur ses propriétés dont 1 952 301 \$ a été rechargé aux partenaires (3 304 317 \$ durant l'Exercice 23). Les partenaires opérateurs ont dépensé 16 639 277 \$ en travaux d'exploration (7 272 648 \$ durant l'Exercice 23). Enfin, la Société a investi 645 935 \$ (564 707 \$ durant l'Exercice 23) pour compléter l'acquisition et le maintien de plusieurs propriétés au Québec, dont 217 343 \$ a été rechargé aux partenaires (96 196 \$ durant l'Exercice 23).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Pour l'Exercice 24, la Société a enregistré une perte de 1 953 146 \$ comparativement à 1 109 216 \$ pour l'Exercice 23. Les honoraires de gestion de projets ont diminué à 194 949 \$ (314 971 \$ pour l'Exercice 23) et cette variance est principalement dû au programme d'exploration sur l'alliance avec BHP (section 4.45).

Les charges opérationnelles ont augmenté à 3 481 938 \$ pour l'Exercice 24 comparativement à 2 839 391 \$ pour l'Exercice 23 et voici l'explication des principales variations :

- Salaires 912 811 \$ (767 405 \$ pour l'Exercice 23). Augmentation salariale usuelle, transition organisationnelle et davantage d'activités de nature administrative telles la formation et conférence.
- Frais de bureau et autres 276 179 \$ (198 158 \$ pour l'Exercice 23). Durant l'Exercice 24, transition vers un nouveau serveur informatique pour 20 000 \$, frais reliés à l'obtention de la certification ECOLOGO® UL 2723 pour 17 000 \$ et augmentation du taux pour l'impôt de la partie XII.6 pour 26 000 \$.
- Conférences et relations avec les investisseurs 287 738 \$ (237 399 \$ pour l'Exercice 23). L'équipe de Midland reprend presque le niveau prépandémie de participation aux différentes conférences minières.
- Honoraires professionnels : 332 936 \$ (414 018 \$ pour l'Exercice 23). Durant l'Exercice 23, la Société a signé et mise en place plusieurs ententes avec des partenaires d'envergure nécessitant l'apport de ses professionnels au niveau légal et comptable.
- Exploration générale : 101 406 \$ (29 275 \$ pour l'Exercice 23). Les travaux de prospection sur Jeremie et Douglas ont été comptabilisés à la dépense comme l'exige la politique de la Société car les projets ont été radiés d'un point de vue comptable durant l'Exercice 23 et l'Exercice 22 respectivement.
- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation : 1 349 257 \$ (976 731 \$ pour l'Exercice 23). Les principales dépréciations proviennent de l'abandon des projets Weedon pour 1 081 394 \$ et McDuff pour 90 870 \$ (Gatineau pour 343 302 \$, Turgeon pour 202 562 \$, Jeremie pour 135 855 \$ et Guyberry pour 76 181 \$ durant l'Exercice 23). Voir la section 4 pour plus de détails.

La Société a reçu des actions cotées dans le cadre d'ententes sur ses propriétés d'exploration. Une variation de la juste valeur des actions cotées a été enregistrée comme suit :

	Exercice 24	Exercice 23
	\$	\$
Brunswick Exploration Inc. ("Brunswick")	(41 019)	30 730
Probe	39 328	3 181
Métaux Niobay inc.	(500)	(5 000)
	(2 191)	28 911

Les produits d'intérêts ont augmenté à 311 674 \$ (251 035 \$ durant l'Exercice 23).

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 1 026 852 \$ (1 140 043 \$ pour l'Exercice 23) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises en novembre 2023 (novembre et décembre 2022 durant l'Exercice 23). Tous les travaux d'exploration imposés par le financement accréditif de novembre 2023 ont été réalisés avant le 30 septembre 2024 (de même pour les financements de novembre et décembre 2022 complétés avant le 30 septembre 2023).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 24	Solde 30 sept. 2023	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paiement sur option	Radiation	Changement net	Solde 30 sept. 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi													
Abitibi Or	7 383	10 456	-	-	-	10 456	-	-	-	-	-	10 456	17 839
Adam	941 825	2 689	-	569	-	3 258	1 458	-	(968)	-	-	3 748	945 573
Casault	1 924 569	842	-	16 889	-	17 731	-	(17 731)	-	(150 000)	-	(150 000)	1 774 569
Fleuribleu	63 079	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63 079
Heva	433 266	-	-	-	45	45	-	-	(16)	-	-	29	433 295
Jouvex	800 695	8 777	72 289	-	-	81 066	923	-	(1 452)	-	-	80 537	881 232
La Peltrie ¹⁾	1 003 057	5 882	-	1 184	54 419	61 485	-	(6 916)	-	(100 000)	-	(45 431)	957 626
Lac Esther	117 206	12 662	-	-	1 417	14 079	-	-	(169)	-	-	13 910	131 116
Lac Olga	571	23 966	-	-	1 318	25 284	-	-	-	-	-	25 284	25 855
Laflamme	4 249 507	113 929	43 378	19 342	22 393	199 042	7 628	-	(30 217)	-	-	176 453	4 425 960
Lewis	616 872	89 469	-	148 315	8 684	246 468	3 893	-	(6 015)	-	-	244 346	861 218
MaritimeCadillac	502 241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	502 241
Mistaouac	470 091	623	-	-	-	623	705	-	-	-	-	1 328	471 419
Molion	-	9 361	-	-	-	9 361	-	-	-	-	-	9 361	9 361
Nantel-Fenelon	744 877	1 986	-	-	-	1 986	973	-	-	-	-	2 959	747 836
Nickel Square	55 331	29 417	123 360	-	-	152 777	4 515	-	(3 048)	-	-	154 244	209 575
Nomans	242 847	121 536	-	-	30 148	151 684	2 928	-	(14 815)	-	-	139 797	382 644
Noyelles	193 714	3 520	-	-	1 594	5 114	-	-	-	-	-	5 114	198 828
Patris	1 520 055	4 515	-	(1 343)	238	3 410	5 902	2 663	(404)	-	-	11 571	1 531 626
Samson	2 079 669	842	-	666	5 479	6 987	-	-	(434)	-	-	6 553	2 086 222
Vezza	-	14 652	-	-	-	14 652	-	-	-	-	-	14 652	14 652
	15 966 855	455 124	239 027	185 622	125 735	1 005 508	28 925	(21 984)	(57 538)	(250 000)	-	704 911	16 671 766
Grenville													
Dilithium	-	100 079	-	-	23 613	123 692	-	-	(2 438)	-	-	121 254	121 254
Tête-Nord	97 535	5 760	-	-	-	5 760	-	-	-	(81 352)	-	(75 592)	21 943
Weedon	907 099	9 397	150 239	-	-	159 636	2 076	-	-	-	(1 068 811)	(907 099)	-
	1 004 634	115 236	150 239	-	23 613	289 088	2 076	-	(2 438)	(81 352)	(1 068 811)	(861 437)	143 197
Baie-James													
BJ Lithium	-	-	116 025	-	-	116 025	-	(116 025)	-	-	-	-	-
Blueberry	-	12 356	-	-	1 097	13 453	-	-	-	-	-	13 453	13 453
Bombadil	-	704	-	-	-	704	-	-	(307)	-	-	397	397
Caniapisc Au	-	67 488	-	-	-	67 488	-	-	-	-	-	67 488	67 488
Éléonore	651 125	93 329	-	-	-	93 329	3 376	(46 664)	(154)	-	-	49 887	701 012
Éléonore Centre	1 859 464	154 879	-	-	5 118	159 997	-	-	-	-	-	159 997	2 019 461
Elrond	214 487	52 864	-	-	10 968	63 832	-	-	(1 000)	-	-	62 832	277 319
Fangorn	15 950	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 950
Galinée	330 813	-	-	-	-	-	-	-	-	(12 804)	-	(12 804)	318 009
Helms	65 026	13 325	-	-	3 291	16 616	-	-	-	-	-	16 616	81 642

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 24	Solde 30 sept. 2023	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paiement sur option	Radiation	Changement net	Solde 30 sept. 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Komo	140 854	386	-	-	-	386	-	-	-	(5 466)	-	(5 080)	135 774
Lasalle	239 884	-	-	-	-	-	-	-	-	(59 315)	-	(59 315)	180 569
McDuff	35 213	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35 213)	(35 213)	-
Moria	154 563	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 982)	-	(5 982)	148 581
Mythril	6 372 291	155 047	-	8 831	12 797	176 675	7 294	-	(41 582)	(35 334)	-	107 053	6 479 344
Saruman	-	9 742	-	-	1 828	11 570	-	-	-	-	-	11 570	11 570
Shire	349 498	-	-	-	-	-	-	-	-	(13 527)	-	(13 527)	335 971
Wookie	27 681	7 039	-	-	-	7 039	-	-	-	(34 720)	-	(27 681)	-
	10 456 849	567 159	116 025	8 831	35 099	727 114	10 670	(162 689)	(43 043)	(167 148)	(35 213)	329 691	10 786 540
Nord													
Alliance Ni	-	598 513	608 408	-	178 592	1 385 513	-	(1 385 513)	-	-	-	-	-
AllianceFosse	821 161	252 873	-	-	17 906	270 779	14 881	(130 001)	(1 753)	-	-	153 906	975 067
Nachicapau	257 383	314 198	97 931	-	109 972	522 101	-	(252 114)	(7 386)	-	-	262 601	519 984
Papavoine	110 270	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110 270
Soissons	129 643	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129 643
Willbob	3 370 074	123 666	-	101 445	16 216	241 327	2 170	-	(1 789)	-	-	241 708	3 611 782
	4 688 531	1 289 250	706 339	101 445	322 686	2 419 720	17 051	(1 767 628)	(10 928)	-	-	658 215	5 346 746
TOTAL	32 116 869	2 426 769	1 211 630	295 898	507 133	4 441 430	58 722	(1 952 301)	(113 947)	(498 500)	(1 104 024)	831 380	32 948 249

1) Wawagasic désormais regroupé avec La Peltrie

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 23	Solde 30 sept. 2022	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paiement sur option	Radiation	Changement net	Solde 30 sept. 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi													
Abitibi Or	7 383	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 383
Adam	446 046	174 330	-	297 424	21 266	493 020	2 759	-	-	-	-	495 779	941 825
Casault	2 054 569	8 450	-	17 424	-	25 874	-	(25 874)	-	(130 000)	-	(130 000)	1 924 569
Fleuribleu	54 823	7 641	-	-	-	7 641	786	-	(171)	-	-	8 256	63 079
Guyberry	67 004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(67 004)	(67 004)	-
Heva	371 453	6 545	-	47 917	7 351	61 813	-	-	-	-	-	61 813	433 266
Jeremie	121 140	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(121 140)	(121 140)	-
Jouvex	733 296	17 980	48 280	-	-	66 260	1 747	-	(608)	-	-	67 399	800 695
La Peltrie	1 045 108	19 323	-	1 119	-	20 442	-	(20 442)	-	(75 000)	-	(75 000)	970 108
Lac Esther	73 927	7 521	66 590	-	-	74 111	-	-	(30 832)	-	-	43 279	117 206
Laflamme	3 345 909	139 726	-	644 754	165 358	949 838	15 051	-	(61 291)	-	-	903 598	4 249 507
Lewis	581 524	41 460	-	-	1 838	43 298	1 855	-	(9 805)	-	-	35 348	616 872
MaritimeCadillac	499 918	2 323	-	-	-	2 323	-	-	-	-	-	2 323	502 241
Mistaouac	422 236	12 407	61 390	-	-	73 797	1 333	-	(27 275)	-	-	47 855	470 091
Nantel-Fenelon	714 630	(2 555)	32 557	145	-	30 147	3 199	-	(3 099)	-	-	30 247	744 877
Nickel Square	4 337	14 670	34 300	-	-	48 970	2 024	-	-	-	-	50 994	55 331
Nomans	108 154	70 269	127 895	-	33 176	231 340	823	-	(97 470)	-	-	134 693	242 847
Noyelles	183 813	8 958	-	-	-	8 958	943	-	-	-	-	9 901	193 714
Olga	571	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	571
Patris	679 420	101 322	-	620 085	109 869	831 276	12 022	(2 663)	-	-	-	840 635	1 520 055
Samson	1 992 857	20 106	60 925	727	5 421	87 179	678	-	(1 045)	-	-	86 812	2 079 669
Turgeon	202 050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(202 050)	(202 050)	-
Wawagosic	32 949	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32 949
	13 743 117	650 476	431 937	1 629 595	344 279	3 056 287	43 220	(48 979)	(231 596)	(205 000)	(390 194)	2 223 738	15 966 855
Grenville													
Gatineau	318 031	23	-	754	-	777	-	-	-	-	(318 808)	(318 031)	-
Tête-Nord	97 535	9 612	-	-	-	9 612	-	(9 612)	-	-	-	-	97 535
Weedon	903 534	3 565	-	-	-	3 565	-	-	-	-	-	3 565	907 099
	1 319 100	13 200	-	754	-	13 954	-	(9 612)	-	-	(318 808)	(314 466)	1 004 634
Baie-James													
BJ Li RTEC	-	11 820	116 025	-	-	127 845	-	(127 845)	-	-	-	-	-
Éléonore	617 865	-	66 520	-	-	66 520	-	(33 260)	-	-	-	33 260	651 125
Éléonore Centre	1 858 875	-	-	-	-	-	589	-	-	-	-	589	1 859 464
Elrond	204 254	9 956	-	-	-	9 956	720	-	(443)	-	-	10 233	214 487
Fangorn	15 950	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 950
Galinée	288 121	44 757	-	-	-	44 757	-	-	(2 065)	-	-	42 692	330 813
Helms	65 026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65 026
Komo	112 868	28 785	-	-	-	28 785	-	-	(799)	-	-	27 986	140 854
Lasalle	239 803	81	-	-	-	81	-	-	-	-	-	81	239 884
McDuff	35 213	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35 213

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 23	Solde 30 sept. 2022	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paiement sur option	Radiation	Changement net	Solde 30 sept. 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moria	148 555	6 100	-	-	-	6 100	-	-	(92)	-	-	6 008	154 563
Mythril	6 086 996	65 329	154 549	9 408	989	230 275	3 037	-	51 983	-	-	285 295	6 372 291
Mythril BRW	-	2 292	-	-	-	2 292	-	(2 292)	-	-	-	-	-
Shire	329 206	20 959	-	-	-	20 959	-	-	(667)	-	-	20 292	349 498
Wookie	27 681	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27 681
	10 030 413	190 079	337 094	9 408	989	537 570	4 346	(163 397)	47 917	-	-	426 436	10 456 849
Nord													
Alliance Ni	-	923 778	1 330 077	-	412 053	2 665 908	-	(2 665 908)	-	-	-	-	-
Alliance Fosse	687 469	202 311	3 000	-	25 987	231 298	11 485	(109 091)	-	-	-	133 692	821 161
Nachicapau	-	634 968	-	-	-	634 968	-	(307 330)	(70 255)	-	-	257 383	257 383
Papavoine	106 746	3 524	-	-	-	3 524	-	-	-	-	-	3 524	110 270
Soissons	129 643	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129 643
Willbob	3 305 386	30 731	-	34 200	-	64 931	-	-	(243)	-	-	64 688	3 370 074
	4 229 244	1 795 312	1 333 077	34 200	438 040	3 600 629	11 485	(3 082 329)	(70 498)	-	-	459 287	4 688 531
TOTAL	29 321 874	2 649 067	2 102 108	1 673 957	783 308	7 208 440	59 051	(3 304 317)	(254 177)	(205 000)	(709 002)	2 794 995	32 116 869

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Frais d'exploration et d'évaluation Propriétés	Actuel Exercice 23			Actuel Exercice 24			Budget Exercice 24 ¹⁾			Budget Exercice 25		
	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Détenue à 100 % par Midland												
Abitibi Or	-	-	-	10 456	-	10 456	-	-	-	-	-	-
Adam	493 020	-	493 020	3 258	-	3 258	5 000	-	5 000	4 000	-	4 000
Fleuribleu	7 641	-	7 641	-	-	-	-	-	-	4 000	-	4 000
Heva	61 813	-	61 813	45	-	45	7 000	-	7 000	10 000	-	10 000
Jeremie	-	-	-	57 637	-	57 637	-	-	-	5 000	-	5 000
Jouvex	66 260	-	66 260	81 066	-	81 066	30 000	-	30 000	85 000	-	85 000
Lac Esther	74 111	-	74 111	14 079	-	14 079	7 000	-	7 000	-	-	-
Lac Olga	-	-	-	25 284	-	25 284	30 000	-	30 000	3 000	-	3 000
Lewis	43 298	-	43 298	246 468	-	246 468	250 000	-	250 000	10 000	-	10 000
Mistaouac	73 797	-	73 797	623	-	623	25 000	-	25 000	5 000	-	5 000
Molion	-	-	-	9 361	-	9 361	50 000	-	50 000	17 000	-	17 000
Nickel Square	48 970	-	48 970	152 777	-	152 777	200 000	-	200 000	125 000	-	125 000
Nomans	231 340	-	231 340	151 684	-	151 684	170 000	-	170 000	12 000	-	12 000
Noyelles	8 958	-	8 958	5 114	-	5 114	55 000	-	55 000	5 000	-	5 000
Patris	828 613	-	828 613	6 073	-	6 073	-	-	-	-	-	-
Samson	87 179	-	87 179	6 987	-	6 987	-	-	-	30 000	-	30 000
Valmond	-	-	-	-	-	-	4 000	-	4 000	3 000	-	3 000
Veza	-	-	-	14 652	-	14 652	9 000	-	9 000	3 000	-	3 000
Dilithium	-	-	-	123 692	-	123 692	150 000	-	150 000	60 000	-	60 000
Gatineau	777	-	777	835	-	835	5 000	-	5 000	-	-	-
Tête-Nord	-	-	-	5 760	-	5 760	-	-	-	50 000	-	50 000
Weedon	3 565	-	3 565	159 636	-	159 636	165 000	-	165 000	5 000	-	5 000
Blueberry	-	-	-	13 453	-	13 453	-	-	-	-	-	-
Bombadil	-	-	-	704	-	704	-	-	-	10 000	-	10 000
Caniapisc Au	-	-	-	67 488	-	67 488	50 000	-	50 000	330 000	-	330 000
Éléonore Centre	-	-	-	159 997	-	159 997	60 000	-	60 000	105 000	-	105 000
Elrond	9 956	-	9 956	63 832	-	63 832	60 000	-	60 000	22 000	-	22 000
Galinée	44 757	-	44 757	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Helms	-	-	-	16 616	-	16 616	-	-	-	10 000	-	10 000
Komo	28 785	-	28 785	386	-	386	-	-	-	-	-	-
Lasalle	81	-	81	-	-	-	-	-	-	10 000	-	10 000
Moria	6 100	-	6 100	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mythril	230 275	-	230 275	176 675	-	176 675	220 000	-	220 000	25 000	-	25 000
Saruman	-	-	-	11 570	-	11 570	-	-	-	180 000	-	180 000
Shire	20 959	-	20 959	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilly	-	-	-	-	-	-	125 000	-	125 000	-	-	-
Wookie	-	-	-	7 039	-	7 039	5 000	-	5 000	-	-	-
Pallas	600	-	600	623	-	623	-	-	-	5 000	-	5 000
Papavoine	3 524	-	3 524	-	-	-	-	-	-	3 000	-	3 000
Willbob	64 931	-	64 931	241 327	-	241 327	125 000	-	125 000	105 000	-	105 000
Génération de projet	14 876	-	14 876	14 155	-	14 155	119 000	-	119 000	185 000	-	185 000
	2 454 186	-	2 454 186	1 849 352	-	1 849 352	1 926 000	-	1 926 000	1 426 000	-	1 426 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Frais d'exploration et d'évaluation Propriétés	Actuel Exercice 23			Actuel Exercice 24			Budget Exercice 24			Budget Exercice 25		
	Midland	Partenaire	Total									
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Option												
BJ Lithium RTEC	-	804 598	804 598	-	10 682 731	10 682 731	-	7 100 000	7 100 000	-	7 100 000	7 100 000
Casault Wallbridge	-	1 093 616	1 093 616	-	552 493	552 493	-	1 000 000	1 000 000	-	1 000 000	1 000 000
La Peltrie Probe	-	1 298 992	1 298 992	-	287 735	287 735	-	1 100 000	1 100 000	-	-	-
Lasalle Cosmos	-	288 374	288 374	-	17 253	17 253	-	250 000	250 000	-	-	-
Mythril-Elrond Brunswick	-	274 803	274 803	-	541 906	541 906	-	300 000	300 000	-	-	-
Patris Barrick	-	372 637	372 637	-	3 184 285	3 184 285	-	2 800 000	2 800 000	-	2 300 000	2 300 000
Tête-Nord RTEC	-	3 260 548	3 260 548	-	1 425 506	1 425 506	-	1 200 000	1 200 000	-	-	-
	-	7 393 568	7 393 568	-	16 691 909	16 691 909	-	13 750 000	13 750 000	-	10 400 000	10 400 000
Co-entreprise												
Alliance Ni BHP	-	2 665 908	2 665 908	-	1 385 513	1 385 513	-	3 500 000	3 500 000	-	1 500 000	1 500 000
AllianceFosse SOQUEM 50%	449 845	449 847	899 692	410 765	410 767	821 532	600 000	490 000	1 090 000	500 000	500 000	1 000 000
Éléonore EEM 50%	33 260	33 260	66 520	46 665	46 664	93 329	195 000	195 000	390 000	-	-	-
La Peltrie Probe 50%	-	-	-	54 569	54 569	109 138	-	-	-	400 000	400 000	800 000
Laflamme Abcourt 17,1%	949 838	-	949 838	199 042	-	199 042	150 000	-	150 000	80 000	-	80 000
Maritime-Cadillac AEM 51%	2 323	-	2 323	-	-	-	-	-	-	4 000	4 000	8 000
Nantel-Fenelon Probe 50%	30 147	34 382	64 529	1 986	2 156	4 142	5 000	5 000	10 000	100 000	100 000	200 000
Soisson NMEF 50%	-	-	-	-	-	-	45 000	45 000	90 000	-	-	-
	1 465 413	3 183 397	4 648 810	713 027	1 899 669	2 612 696	995 000	4 235 000	5 230 000	1 084 000	2 504 000	3 588 000
Grand total	3 919 599	10 576 965	14 496 564	2 562 379	18 591 578	21 153 957	2 921 000	17 985 000	20 906 000	2 510 000	12 904 000	15 414 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Concernant le tableau de la page précédente :

- Lorsque les travaux sont effectués et payés par les partenaires, les dépenses ne sont pas incluses dans les livres comptables de Midland. Le tableau de la page précédente présente tous les travaux effectués sur les propriétés de Midland incluant les travaux payés et exécutés par les partenaires opérateurs.
- Ce tableau n'inclut pas la rémunération à base d'actions capitalisée.

ABITIBI

4.1 Abitibi Or (Au)

Au 30 septembre 2024, la propriété est composée de 15 claims couvrant une superficie de 846 hectares incluant deux propriétés situées dans le secteur du Lac Nicobi et aussi dans les feuillets SNRC 31N14, 32C03, 32G03, 32G05. Des travaux de compilation ont été effectués durant le T4-24.

4.2 Adam (Cu-Au)

La propriété Adam est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à environ 65 kilomètres à l'ouest de la ville de Matagami. Au 30 septembre 2024, elle comprend un total de 105 claims couvrant une superficie d'environ 5 837 hectares en Abitibi, Québec.

La propriété Adam a un fort potentiel en or et en cuivre et est située à environ 15 kilomètres à l'est de la zone B26 qui est détenue par SOQUEM et à environ 20 kilomètres à l'est de l'ancienne mine Selbaie qui a produit historiquement 56,5 MT à des teneurs de 1,9 % Zn, 0,9 % Cu, 38,0 g/t Ag et 0,6 g/t Au.

Travaux effectués sur les propriétés

Un sondage de 295,0 mètres a été complété durant le T2-23 afin de tester une anomalie obtenue dans un forage historique. Plusieurs niveaux de chert minéralisés en pyrite et pyrrhotite ont été intersectés. Aucun résultat significatif n'a été obtenu.

Durant le T3-23, deux sondages additionnels pour tester des conducteurs VTEM et leur potentiel pour le cuivre-or ont été complétés pour un total de 438,0 mètres. Le meilleur résultat a été obtenu dans le sondage ADM-23-02 qui a rapporté une zone faiblement anormale en or (50 à 60 ppb Au) entre 176,8 et 180,0 mètres. Cette zone correspond à une zone de pyrite semi-massive dans une unité de mudrocks. Aucuns travaux d'exploration durant l'Exercice 24.

4.3 Casault (Au), entente d'option avec Wallbridge, opéré par Wallbridge

La propriété Casault est située à environ 40 kilomètres à l'est du projet de Detour Lake au nord de la ville de La Sarre en Abitibi et au 30 septembre 2024 est composée de 327 claims couvrant une superficie d'environ 18 002 hectares. Certains claims sont assujettis à une redevance de 1 % des produits nets d'affinage (« NSR ») ; Midland peut, en tout temps, racheter la redevance, en totalité ou partie, en contrepartie du paiement d'une somme de 1 000 000 \$ pour chaque tranche de 0,5% de la redevance.

Le 16 juin 2020, la Société a signé une entente d'option avec Wallbridge, amendée le 4 novembre 2022 et le 29 septembre 2023, en vertu de laquelle Wallbridge a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Casault en contrepartie des termes suivants :

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	Complété	Engagement	Complété
	\$	\$	\$	\$
À la signature	100 000	100 000	-	-
Le ou avant le 30 juin 2021	110 000	110 000	750 000	750 000
Le ou avant le 30 juin 2022	110 000	110 000	1 000 000	1,000,000
Le ou avant le 30 juin 2023	130 000	130 000	-	-
Le ou avant le 31 décembre 2023	-	-	1 250 000	1 250 000
Le ou avant le 30 juin 2024	150 000	150 000	-	-
Le ou avant le 30 juin 2025	-	-	2 000 000	588 156
Total	600 000	600 000	5 000 000	3 588 156

Wallbridge est l'opérateur.

Suite à l'exercice de cette première option de 50 %, Wallbridge aura l'option d'augmenter sa participation à 65 % (deuxième option) sur une période de deux ans en contrepartie de dépenses d'exploration ou un paiement en espèces de 6 000 000 \$.

Travaux effectués sur la propriété

Durant le T3-23, Wallbridge a complété un programme d'échantillonnage de till (levé Sonic) dans la partie est de la propriété. Les résultats finaux ont été reçus et une interprétation des résultats est en cours. L'interprétation préliminaire des résultats montre la présence d'une nouvelle anomalie aurifère dans les tills dans quelques forages situés près de la faille Sunday Lake. D'autres travaux d'interprétation additionnels sont en cours afin de mieux définir l'importance de cette anomalie.

Durant le T4-24, une campagne de (5) sondages pour 1 079 m a débuté. Les sondages sont concentrés sur un nouveau secteur favorable, jamais exploré, situé au nord et « en amont » de l'anomalie d'or dans le till (97 grains délicats). Cette anomalie a été détectée par le trou CSS-23-018, réalisé dans le cadre du programme de forage de morts-terrains de 2023. Cette cible correspond à une zone de faible magnétisme (possibles zones d'altération) qui s'étend le long d'une faille secondaire orientée vers le nord-ouest qui s'étendrait à partir de la rupture nord de la zone de déformation principale de Sunday Lake. Cette importante structure est un métallotecte de premier ordre avec laquelle sont associés la mine d'or de Detour Lake en Ontario, ainsi que les gîtes aurifères de Fenelon Gold et de Martinière du côté québécois. Cette nouvelle cible hautement prioritaire est très bien positionnée à environ 18 kilomètres à l'ouest du gîte d'or Fenelon Gold qui est détenu par Wallbridge. Aucun résultat significatif n'a été obtenu.

De plus, des travaux de cartographie géologique et structurale régionale ont été réalisés durant l'été 2024. Au total, huit (8) jours de terrain à Casault Ouest et à Casault Est ont permis d'évaluer les structures régionales et la minéralisation potentielle A) adjacente à la propriété Martinière, B) adjacente au pluton de Turgeon et C) au bassin sédimentaire de Casault Est.

4.4 Fleuribleu (Au)

La propriété Fleuribleu consiste en un bloc de 196 claims (10 880 hectares) au 30 septembre 2024 couvrant sur plus de 15 kilomètres l'extension interprétée vers l'est de la faille Sunday Lake, à environ 40 kilomètres à l'est de la nouvelle découverte de Wallbridge. La propriété Fleuribleu couvre le contact majeur entre les Groupes de Manthet et de Brouillan-Fénélon marqué par une série d'anomalies électromagnétiques Input.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Travaux effectués sur la propriété

Pour le T3-23, Midland avait planifié un programme d'échantillonnage d'écorces afin de couvrir la portion sud de la propriété où les nouvelles données magnétiques montrent des structures possiblement associées avec la zone de déformation Sunday Lake. Ce levé a été annulé à cause des feux de forêt et du report des dates d'expiration des claims d'un an par le ministère. Aucuns travaux d'exploration durant l'Exercice 24.

4.5 Guyberry (Au)

La propriété Guyberry consiste en un bloc de 4 claims (105 hectares) au 30 septembre 2024. Puisque Midland ne planifie pas de travaux dans un futur rapproché, la propriété a été dépréciée et radiée pour un montant de 76 181 \$ durant l'Exercice 23.

4.6 Heva (Au)

Le bloc Heva Ouest est composé de 4 claims contigus qui sont adjacents à l'ouest de la propriété Maritime-Cadillac qui est présentement détenue en coentreprise 49 % Midland - 51 % Agnico Eagle. Le bloc Heva Est est situé à environ 4 kilomètres plus au sud-est et est composé de 30 claims contigus positionnés principalement dans les sédiments du Groupe de Cadillac juste au nord du Groupe de Piché. Certains claims sont assujettis à une redevance NSR de 2 % dont la moitié peut être rachetée sur paiement de 1 000 000 \$.

Travaux effectués sur la propriété

Une grille de PP (15 km) sur des lignes espacées aux 100 mètres a été amorcée durant le T2-23 dans la partie sud du projet, le reste de la grille a été remis à plus tard. Au moins deux anomalies d'intérêt ont été identifiées dans des secteurs montrant des complexités structurales.

Au cours du mois de février 2023, un sondage a été complété afin de tester une anomalie PP identifiée dans la partie sud de la propriété, à proximité de la faille Cadillac. Cette anomalie PP est interprétée au contact entre les conglomérats de Timiskaming et les wackes qui contiennent un réseau de veines de quartz aurifères. L'échantillonnage de certaines de ces veines de quartz a retourné jusqu'à 0,23 g/t Au et 0,18 g/t Au en échantillons choisis.

Le sondage HEV-23-06 complété à une profondeur finale de 223,0 mètres. Les meilleurs résultats aurifères ont rapporté 6 valeurs anormales d'ordre métriques entre 0,1 et 0,3 g/t Au. Aucuns travaux d'exploration durant l'Exercice 24.

4.7 Jeremie (Au)

Le bloc de Jérémie totalisant 42 claims (2 173 hectares) au 30 septembre 2024 et couvrant une superficie d'environ 30 kilomètres carrés, est situé à environ 10 kilomètres au nord-ouest de la nouvelle découverte aurifère Area 51-Fénélon de Wallbridge. Cette propriété permet de couvrir le contact nord-ouest du Pluton de Jérémie. En octobre 2019, Wallbridge a annoncé des intersections en forage sur Fénélon (Zone Tabasco), avec des valeurs jusqu'à 27,0 g/t Au sur 38,39 mètres, 20,89 g/t Au sur 8,54 mètres et 17,58 g/t Au sur 11,04 mètres (*voir le communiqué de presse de Wallbridge du 21 octobre 2019*).

Puisque Midland ne planifie pas de travaux dans un futur rapproché, la propriété a été radiée pour un montant de 135 855 \$ durant l'Exercice 23.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

4.8 Jouvex (Au)

La propriété est située à environ 50 kilomètres au sud-ouest de Matagami et au 30 septembre 2024 est composée de 245 claims couvrant une superficie d'environ 13 671 hectares. Certains claims de la propriété Jouvex sont assujettis à une redevance de 1 % NSR rachetable en contrepartie du paiement d'une somme de 1 000 000 \$ pour chaque tranche de 0,5% de la redevance. D'autres claims de la propriété sont assujettis à une redevance de 1 % NSR rachetable pour 1 000 000 \$ par tranche de 0,5 % de la redevance.

Travaux effectués sur la propriété

Pour l'Exercice 23, Midland planifiait un suivi sur une nouvelle anomalie d'écorces ainsi que d'autres levés afin de couvrir d'autres secteurs d'intérêt de la propriété. Ce levé n'a pas été complété finalement et a été annulé à cause des feux de forêt de l'été 2023. Un levé magnétique de haute résolution a été complété dans la moitié sud du projet. Ce levé a permis d'identifier quelques faibles anomalies magnétiques isolées qui pourraient possiblement représenter des intrusions magnétiques de type syénitique.

Pour l'Exercice 24, un levé magnétique de haute résolution par drone a été complété sur une section de la moitié sud de la propriété.

4.9 La Peltrie (Au), entente d'option avec Probe, opéré par Probe

Au 30 septembre 2024, la propriété La Peltrie est constituée de 540 claims couvrant une superficie d'environ 29 274 hectares et elle couvre de possibles failles subsidiaires au sud de la faille régionale de Lower Detour sur une distance de plus de 10 kilomètres. Certains claims sont assujettis à une redevance de 1 % sur le métal brut.

Le 9 juillet 2020, la Société a signé une entente d'option avec Probe pour la propriété La Peltrie. Le 6 septembre 2024, Probe a confirmé l'exercice de son option d'acquérir un intérêt de 50 % dans la propriété La Peltrie et a confirmé sa renonciation au droit d'exercer la deuxième option pour acquérir un intérêt supplémentaire de 15 % dans la propriété. Probe est l'opérateur de la coentreprise. Probe a pu acquérir son intérêt de 50% en contrepartie des termes suivants :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	Complété	Engagement	Complété
	\$	\$	\$	\$
À la signature	50 000	50 000 ¹⁾	-	-
Le ou avant le 31 juillet 2021	55 000	55 000 ²⁾	500 000	500 000
Le ou avant le 31 juillet 2022	70 000	70 000 ³⁾	700 000	700 000
Le ou avant le 31 juillet 2023	100 000	100 000 ⁴⁾	1 200 000	1 200 000
Le ou avant le 31 juillet 2024	125 000	125 000 ⁵⁾	1 100 000	1 100 000
Total	400 000	400 000	3 500 000	3 500 000

1) En juillet 2020, la Société a reçu 37 879 actions de Probe dont le nombre a été déterminé par un prix moyen pondéré par le volume de 5 jours pour totaliser une valeur de 50 000 \$.

2) En juillet 2021, la Société a reçu 32 544 actions de Probe dont le nombre a été déterminé par un prix moyen pondéré par le volume de 5 jours pour totaliser une valeur de 55 000 \$.

3) En juillet 2022, la Société a reçu 70 000 \$ en espèce.

4) En juillet 2023, la Société a reçu 61 087 actions de Probe dont le nombre a été déterminé par un prix moyen pondéré par le volume de 5 jours pour totaliser une valeur de 100 000 \$.

5) En juillet 2024, la Société a reçu 94 913 actions de Probe dont le nombre a été déterminé par un prix moyen pondéré par le volume de 5 jours pour totaliser une valeur de 125 000 \$.

Certains claims de la propriété La Peltrie sont assujettis à une redevance de 1 % sur le métal brut. Un autre claim est assujetti à une redevance de 1,5 % NSR rachetable pour 750 000 \$ par tranche de 0,75 % de la redevance.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

La propriété Wawagotic (au 30 septembre 2023, 57 claims couvrant une superficie de 3 162 hectares) a fait partie de l'entente avec Probe.

Travaux effectués sur la propriété

Probe a complété un programme de forage en septembre 2022 afin de tester les meilleures combinaisons d'anomalies PP et d'anomalies biogéochimiques. Il y a eu un total de sept sondages totalisant 2 388 mètres.

En décembre 2022, la découverte d'un large système minéralisé en cuivre-or-argent-molybdène (« Cu-Au-Ag-Mo ») a été annoncée. Le sondage LAP-22-012 a intersecté un plus large intervalle minéralisé en Cu-Au-Ag-Mo titrant 0,21 % CuEq sur 345,5 mètres à partir de la surface et avec un potentiel de continuer latéralement et en profondeur.

Un programme de forage de suivi de huit sondages totalisant 2 700 mètres a été complété en septembre 2023, incluant cinq sondages totalisant 1 713,0 mètres qui ont été effectués dans le secteur immédiat de la découverte de Cu-Au-Mo-Ag du sondage LAP-22-12. L'extension du sondage LAP-22-12 d'un total de 168,0 mètres a étendu la zone minéralisée du sondage de découverte en titrant un total de 0,13 % Cu (0,20 % CuEq). Le sondage LAP-23-18, foré vers le nord à environ 150 mètres à l'est du sondage LAP-22-12, a intersecté une large zone minéralisée en Cu-Au-Mo-Ag titrant 0,11% Cu (0,15 % CuEq) sur 363,0 mètres, incluant une zone à haute teneur ayant rapporté 1,18% Cu (1,33 % CuEq) sur 9,5 mètres.

Le sondage LAP-23-20, foré vers le sud à environ 350 mètres à l'est du sondage LAP-23-18, a rapporté un large intervalle titrant 0,09 % Cu (0,12 % CuEq) sur 400,2 mètres, incluant un intervalle titrant 0,50% Cu (0,56 % CuEq) sur 13,2 mètres. Le sondage LAP-23-21, foré vers le sud à environ 250 mètres au nord-est du sondage LAP-23-18, a rapporté un intervalle titrant 0,16 % Cu (0,19 % CuEq) sur 22,0 mètres, et un autre titrant 0,12% Cu (0,15% CuEq) sur 66,0 mètres.

Une interprétation préliminaire des résultats reçus à ce jour indique une augmentation des teneurs combinées en forage de Cu-Au-Mo-Ag de l'est vers l'ouest, indiquant ainsi un possible vecteur d'enrichissement vers l'ouest du sondage LAP-22-12 (EXT), secteur qui demeure ouvert.

De plus, Midland a engagé SRK Consulting pour réaliser une analyse structurale du levé magnétique aéroporté à haute résolution effectué en 2020. L'objectif est d'améliorer la compréhension géologique structurale de la zone minéralisée en Cu-Au-Ag-Mo en évaluant la géométrie de la fabrique structurale, les générations et la distribution des zones de failles/cisaillements et les générations de plissements. L'analyse couvrira la découverte de Cu-Au-Ag-Mo et la zone environnante immédiate.

Aussi, un levé PP de 12 kilomètres linéaires a été complété sur les claims non contigus de l'option La Peltrie au nord-est. Le levé PP a identifié 7 anomalies chargeables avec 5 anomalies associées à des corps résistifs modérés à forts.

Durant le T3-24, un programme d'échantillonnage de sol MMI comprenant 786 échantillons espacés de 50 m et 100 m sur des lignes d'échantillonnage espacées de 200 m à 400 m a été complété. La grille d'échantillonnage couvre la principale zone de découverte de Cu et s'étend vers le nord jusqu'à couvrir le contact avec l'intrusif Carheil. L'objectif de la grille d'échantillonnage des sols était d'obtenir une couverture géochimique détaillée identifiant la tendance de minéralisation du Cu-Au-Ag-Mo. Le programme de sol a réussi à identifier la zone minéralisée Cu-Au-Ag-Mo tout en l'étendant vers l'ouest. Un total de 8 échantillons de sol ont donné des valeurs de plus de 10 000 ppb Cu (jusqu'à 31 100 ppb Cu), depuis un total de 96 échantillons ayant retourné plus que 2 000 ppb Cu. Quinze (15) échantillons de sol ont également donné des valeurs plus grandes que 100 ppb Mo.

Tous ces résultats sont actuellement en traitement pour identifier des cibles de forages pour le prochain programme d'exploration en préparation.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Le CuEq a été calculé en utilisant les prix des métaux de : Au \$1 500,00/oz, Cu \$3,25/lb, Ag \$15,00/oz, Mo \$15,00/lb. Les valeurs de CuEq sont pour des buts d'exploration seulement et n'incluent aucune estimation des récupérations métallurgiques.

4.10 Lac Esther (Au)

La propriété Lac Esther est située à moins de 30 kilomètres au nord de la ville de Lebel-sur-Quévillon, au Québec et est constitué au 30 septembre 2024 de 287 claims (16 094 hectares). Cette importante prise de position couvre un secteur stratégique couvrant le contact sud du Pluton syntectonique de Waswanipi-Sud et la jonction entre deux failles régionales majeures, soient les failles régionales Casa Berardi et Lamarck. Ces corridors de failles contiennent plusieurs indices et gîtes aurifères historiques situés à proximité de la propriété Lac Esther.

Certains claims de la propriété Lac Esther sont assujettis à deux redevances de 2 % NSR dont 1 % peut être racheté par tranches pour un montant total de 2 000 000 \$.

Le 30 octobre 2024, la Société a signé une entente de vente et de transfert avec O3 Mining Inc. (« O3 ») par laquelle O3 a acheté la propriété Lac Esther en contrepartie d'un paiement en espèces de 75 000 \$ et d'une redevance NSR de 2 % ; 50 % de la redevance NSR peut être rachetée pour 500 000 \$. O3 assume les redevances NSR existantes.

Travaux effectués sur la propriété

Un levé de polarisation provoquée de 15 km ont été complétés dans la partie ouest de la propriété Lac Esther. Le levé a identifié des anomalies PP en sub-surface avec des zones sous peu de mort terrain, notamment entre les lignes 4+00N et 5+00N.

Deux (2) jours de prospection ont été faits sur le projet durant le T3-24. Sur les 16 échantillons récoltés, deux valeurs anormales en or ont été obtenues. Un 67 ppb Au a été obtenu dans un basalte chloritisé contenant 3 % de veinules de quartz-calcite et minéralisées en traces de pyrite. Une seconde valeur de 26 ppb Au a été obtenu dans un basalte similaire, mais coussiné, plus silicifié et contenant des traces de pyrrhotite-pyrite.

4.11 Lac Olga (Au-Ag)

Au 30 septembre 2024, la propriété Olga consiste en 23 claims (1 279 hectares). La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 1 037 \$ durant l'Exercice 24 des coûts de propriétés.

Travaux effectués sur la propriété

Une journée de prospection a été faite sur le projet ; aucun résultat significatif n'a été obtenu sur les 15 échantillons.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

4.12 Laflamme (Au Ni-Cu-EGP), en partenariat avec Mines Abcourt inc. et opéré par Midland

La propriété Laflamme est située à environ 25 kilomètres à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi. Au 30 septembre 2024, la propriété Laflamme consiste en un total de 370 claims couvrant une superficie d'environ 19 813 hectares et la Société la détient à 82,9 %.

Le 17 août 2009, la Société a signé une entente avec Mines Aurbec inc. (« Aurbec ») (antérieurement une filiale de North American Palladium Ltd.) et le 17 juin 2016, Mines Abcourt inc. (« Abcourt ») a acquis l'intérêt d'Aurbec dans le cadre de la faillite de cette dernière. Abcourt ne contribue pas aux travaux d'exploration, se faisant ainsi diluer.

Travaux effectués sur la propriété

Un programme de forage de 10 000 mètres a débuté en décembre 2022 en Abitibi sur cinq projets qui ont été ciblés dans le cadre du programme de forage ADDP. Au total, c'est plus de 40 nouvelles cibles d'exploration qui seront testées sur les projets Laflamme, Patris, Heva, Adam et Lewis. Ce programme de forage testera aussi les meilleures cibles près des blocs aurifères à haute teneur découverts sur Laflamme qui avaient rapporté jusqu'à 28,7 g/t Au et 6,0 g/t Au en échantillons choisis. Récemment, de nouvelles structures aurifères titrant jusqu'à 18,9 g/t Au et 5,7 g/t Au (échantillons choisis) ont été découvertes au nord de ces blocs aurifères (voir le communiqué de presse de Midland daté du 29 novembre 2022). Ce programme testera aussi des cibles de Ni-Cu-Pt-Pd identifiées avec le modèle 3D à proximité de la zone Copernick qui avait retourné 0,45% Ni, 0,33% Cu, 0,15 g/t Pt et 0,24 g/t Pd sur 42,6 mètres dans le sondage LAF-16-38. Un minimum de 4 000 mètres est planifié sur la propriété Laflamme.

Durant la première phase de 10 sondages totalisant 1 904,0 mètres a été complétée dans le secteur de la découverte des blocs aurifères et des cisaillements à haute teneur.

Les meilleurs résultats de cette phase 1 ont rapporté :

- 2,44 g/t Au sur 1,0 m (LAF-23-60 ; 158,0 à 159,0 m) ;
- 0,61 g/t Au sur 2,0 m (LAF-23-62 ; 50,6 à 52,6 m) ;
- 0,52 g/t Au sur 1,5 m (LAF-23-60 ; 191,0 à 192,5 m) ;
- 0,29 g/t Au sur 2,3 m (LAF-23-56 ; 40,0 à 42,3 m).

De plus, durant cette phase 1, un sondage a été complété sur la zone Copernick Ni-Cu et un autre a été abandonné pour un total foré de 387,0 mètres. Une zone minéralisée en Ni-Cu a retourné 0,36 % Ni, 0,25 % Cu sur 4,0 mètres entre 270,0 et 274,0 mètres.

Durant le T3-23, une deuxième phase (phase 2) de forage a été complétée en suivi sur les résultats de la phase 1 dans le secteur des cisaillements et des blocs à haute teneur aurifère. Un total de cinq nouveaux sondages et de trois extensions de trous totalisant 1 217,0 mètres a été complété.

Le meilleur résultat de cette phase 2 a été obtenu dans le sondage LAF-23-67 qui a été foré à 50 mètres au nord du Cisaillement Est qui avait retourné 18,9 g/t Au (échantillon choisi). Un intervalle a retourné 2,8 g/t Au sur 0,8 mètre entre 34,40 et 35,20 mètres. À part cette valeur, tout le début de ce trou est anomal en or (moyenne de 25 ppb Au) sur environ une dizaine de mètres.

De plus, la réanalyse du 1,6 g/t Au sur 1,0 mètre obtenue dans le sondage LAF-23-69 entre 80 m et 81 m a été confirmée par ALS. Les photos montrent la présence d'une altération en biotite avec 1 % de pyrite dans un cisaillement à Qtz-Cb.

Le sondage LAF-23-61EXT a retourné deux valeurs anormales, soit 0,44 g/t Au sur 1,0 m (298,0 à 299,0 m) et 0,89 g/t Au sur 1,4 m (300,0 à 301,4 m). Ces deux valeurs aurifères pourraient correspondre aux valeurs qui avaient été obtenues plus haut sur cette section et qui avaient rapportées 2,44 g/t Au sur 1,0 m et 0,52 g/t Au sur 1,5 m.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Une inversion 3D du levé géophysique VTEM de 2009 sur Laflamme a été complétée. Une analyse multiélément de 336 échantillons de forages sur l'indice Copernick a été complétée. Ces analyses ont servi à la réinterprétation du modèle géologique de cet indice et de séparer deux séquences d'intrusions de gabbro, un magnétique et un non-magnétique.

Une courte campagne de prospection de deux jours a été complétée sur le projet. Des veines de quartz minéralisées en pyrite et altérées en carbonate et hématite ont été échantillonnées, ainsi qu'une intrusion porphyrique felsique. 41 échantillons ont été récoltés et aucune valeur significative en or ou nickel-cuivre n'a été obtenue.

Un programme d'échantillonnage de till de 42 échantillons a été complété sur le projet par IOS Services Geoscientifiques. Les échantillons consistaient en 10 kg de matériaux de till qui sera analysé par la méthode automatisée ArtGold développée par IOS pour le comptage de grains d'or et servira à générer de nouvelles cibles. Les analyses sont en attentes.

Un levé magnétique de haute résolution a été complété par drone sur une partie du projet.

4.13 Lewis (Au)

Au 30 septembre 2024, la propriété Lewis consiste en 154 claims (8 589 hectares) et couvre une position stratégique caractérisée par une flexure régionale à proximité du corridor de déformation de Guercheville-Opawica. La propriété Lewis est située à environ 60 km au nord-ouest du gîte Nelligan détenu conjointement par Iamgold Corporation (75 %) et Vanstar Mining Resources (25 %).

Travaux effectués sur la propriété

Un programme de forage de 1 500 mètres est en cours de préparation dans le cadre du programme de forage ADDP. Ce programme testera les deux indices connus (Golden Nest et Red Giant) ainsi que d'autres anomalies PP et anomalies de sols. Ce programme devait débuter au cours du T2-23. Le forage sur Lewis est assujéti aux résultats obtenus et les priorités sur les autres projets. Ce programme a été remis à l'hiver 2024 afin de pouvoir accéder aux milieux humides.

Quelques jours de prospection ont été faits durant le T4-23, cependant aucune anomalie aurifère n'a été obtenue dans les résultats d'analyses.

Une campagne de forage a été complétée sur le projet avec deux sondages pour un métrage total de 399,35 mètres. La campagne de forages visait deux nouveaux indices aurifères trouvés en prospection par Midland depuis 2020, soit l'indice Red Giant (jusqu'à 0,35 g/t Au sur 9,0 mètres en rainure) et Golden Nest (jusqu'à 10,2 g/t Au en échantillon choisi et 0,65 g/t Au sur 6,0 mètres en rainure). Des anomalies de polarisation provoquée dans la projection est de l'indice Golden Nest étaient également visées.

Le temps inhabituellement chaud durant l'hiver a causé la réduction du nombre de forages de quatre trous à deux. Seulement une valeur anormale de 0,106 g/t Au sur 5,0 mètres a été obtenue sur le trou LEW-24-01, entre les métrages 5,0 et 10,0 mètres. Le sondage LEW-24-02, sous l'indice Golden Nest, a recoupé 0,304 g/t Au sur 4,0 mètres. Une interprétation géochimique des données recueillies durant la campagne de forage a été complétée et indique que les forages ont intercepté deux types d'assemblage métallique. Un premier assemblage a Au-As et un 2^e assemblage plutôt polymétallique et à Ag-As-Zn-Pb-Au. Ce deuxième assemblage semble différent des indices découverts en surface qui sont plus à Au-As, et semble plus être volcanogène.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

4.14 Maritime-Cadillac (Au), en partenariat avec Agnico Eagle et opéré par Agnico Eagle

La propriété est localisée en Abitibi au Québec le long de la faille Cadillac-Larder et est composée de 11 claims. La Société détient 49 % de la propriété Maritime-Cadillac. Cette propriété est assujettie à une redevance de 2 % NSR dont la moitié peut être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$.

En vertu de l'entente signée en juin 2009 et amendée en novembre 2012 et mai 2013, Agnico Eagle et la Société sont en coentreprise sur la propriété Maritime-Cadillac et les travaux futurs sont partagés selon le ratio 51 % Agnico Eagle - 49 % la Société.

Travaux effectués sur la propriété

Midland fait la revue du modèle-3D dans le but de proposer un programme de forage qui testerait les meilleures ouvertures résiduelles identifiées à proximité des meilleures intersections aurifères historiques.

4.15 Mistaouac (Au)

La propriété Mistaouac est située à 75 kilomètres au sud-ouest de Matagami en Abitibi, Québec et consiste en 65 claims (3 625 hectares) au 30 septembre 2024. Ce bloc est situé à moins de 5 kilomètres au nord-est du gîte Zn-Cu-Au Estrades à l'est de Casa Berardi.

Travaux effectués sur les propriétés

Midland a complété un levé magnétique de haute résolution afin de renouveler la partie est du projet où de nouvelles cibles structurales ont été identifiées. Les résultats finaux et l'interprétation de ce levé ont été reçus et de nouvelles cibles structurales à proximité d'une importante structure orientée est-ouest ont été identifiées.

4.16 Molion (Li)

La propriété Molion est située à 60 kilomètres au nord-ouest de Val-d'Or, en Abitibi, Québec et consiste en 145 claims (7 796 hectares) au 30 septembre 2024.

Travaux effectués sur les propriétés

Une compilation du projet a eu lieu durant l'Exercice 24. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour cette propriété.

4.17 Nantel-Fenelon (Au) (anciennement dénommée Gaudet), en partenariat avec Probe, opéré par Probe

La propriété Nantel-Fenelon consiste en un bloc de 226 claims (12 530 hectares) au 30 septembre 2024. Elle est située à moins de 5 kilomètres au sud de la découverte Area 51-Fénélon. Ce bloc est situé au sud de la faille Sunday Lake, principalement dans une séquence volcano-sédimentaire de la Formation de la Rivière Turgeon ainsi que le long de la faille Lower Detour sur plus de 10 kilomètres. Certains claims de Nantel-Fenelon sont assujettis à une redevance de 1 % NSR.

Le 29 juillet 2020, la Société a signé une entente de coentreprise avec Probe sur trois propriétés qui incluent les propriétés Gaudet et Samson Nord Ouest de la Corporation ainsi que la propriété Nantel-Fenelon de Probe. Probe est l'opérateur.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Travaux effectués sur la propriété

Un levé de polarisation provoquée (« PP ») a été complété durant le T2-23. Cette grille a couvert un secteur où des anomalies biogéochimiques ont été identifiées dans la partie sud-est du partenariat. Quelques anomalies PP faibles à modérées ont été identifiées dans la partie sud de la grille, dont une d'intérêt qui est située à la convergence des failles Lower Detour et Sunday Lake. Aucuns travaux d'exploration durant l'Exercice 24.

4.18 Nickel Square (Ni-Cu)

La propriété Nickel Square s'étend sur une superficie totale d'environ 300 kilomètres carrés et possède un fort potentiel, très peu exploré, pour le Ni-Cu-Co-EGP. En effet, elle couvre une série d'intrusions ultramafiques du Maizerest qui sont localement associées avec des conducteurs électromagnétiques historiques (Input) non testés. Dans la partie nord de la propriété Nickel Square, un échantillon choisi historique prélevé par le MERN dans les roches ultramafiques du Maizerest faiblement minéralisées en sulfures avait rapporté une valeur anormale de 0,20% Ni, 450 ppm Cu, 110 ppm Co, 117 ppb Pd et 68 ppb Pt. Au 30 septembre 2024, la propriété consiste en 470 claims couvrant une superficie de 26 186 hectares.

Travaux effectués sur la propriété

Une compilation des levés magnétiques et électromagnétiques historiques a été complétée et plusieurs cibles électromagnétiques isolées associées avec des roches ultramafiques ont été identifiées. Quelques grilles (4-5) au sol seront complétées durant le T2-24 afin de valider ces conducteurs. Un suivi en prospection sur des cibles électromagnétiques (« EM ») isolées était planifié pour 2023, mais les feux de forêt et les mauvais accès n'ont pas permis de faire ce suivi.

Un levé géophysique TDEM couvrant trois grilles locales au sol a été complété sur le projet. Deux conducteurs ont été définis sur deux grilles différentes. Un de ces conducteurs vient confirmer un conducteur historique tandis que le second sur la grille la plus au nord-ouest est nouveau. Ces conducteurs sont présentement en train d'être modélisés. Une compilation géologique et structurale du projet est présentement en cours.

4.19 Nomans (Au)

Au 30 septembre 2024, la propriété Nomans consiste en 776 claims (42 062 hectares) situés à environ 60 kilomètres à l'est de la ville de Matagami, en Abitibi, Québec et adjacents à l'ouest de la propriété Chebistuan détenue par Kenorland Minerals Ltd. (« Kenorland ») et qui est sous entente d'option avec Newmont Corporation (« Newmont »).

Cette propriété consolide une position stratégique acquise par Midland dans l'extension possible de la faille Sunday Lake dans le nord de l'Abitibi, à environ 130 kilomètres à l'est des gîtes Fénélon et Tabasco détenus par Wallbridge.

Travaux effectués sur la propriété

Le levé complété sur Nomans a consisté en un total de 187 échantillons de tills (1 kg) prélevés à environ tous les 300 à 500 mètres le long de lignes espacées de 2 km et orientées NO-SE, soit perpendiculairement au mouvement glaciaire.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Les résultats d'analyses de la fraction fine (<63 microns) ont permis d'identifier quatre signaux aurifères significatifs variant de 11 ppb jusqu'à 31 ppb Au. La distribution en plan de ces anomalies forme un corridor étroit d'environ 20 kilomètres de long parallèle au mouvement glaciaire dominant orienté S-SO. Cet alignement d'anomalies aurifères est interprété comme étant un train de dispersion de type "ruban" avec la valeur maximum de 31 ppb Au étant située à l'extrémité nord du mouvement glaciaire. De plus, l'association de cette valeur aurifère avec une valeur anormale en soufre suggère une possible source locale.

Un autre échantillon de ce levé a rapporté une combinaison d'éléments anomaux en Li-Cs-Ba-K-Rb, indiquant ainsi la présence d'une pegmatite complexe dans la partie nord de la propriété.

Une deuxième revue et évaluation des résultats de tills obtenus pour l'ensemble du levé est en cours par un géologue consultant, incluant le potentiel pour le lithium.

À la suite de cette évaluation et interprétation, une nouvelle zone de tills anomaux en nickel a été identifiée dans la partie ouest du bloc de claims. Un levé magnétique de haute résolution a été effectué durant le T3-23 afin de couvrir les secteurs les plus prometteurs à la suite des résultats obtenus des tills.

À la suite de l'annonce par Kenorland d'une nouvelle découverte aurifère associée avec une syénite, un levé magnétique haute-résolution a été complété durant le T3-23 dans la partie est de la propriété. Ce même secteur sera également couvert durant le T4-23 avec un levé de tills (1 kg) afin de tenter d'identifier de nouvelles cibles d'exploration. Les résultats de ce levé ont été reçus et 5 nouvelles anomalies aurifères ont été identifiées. Un suivi en prospection sera effectué durant l'Exercice 24.

Une semaine de prospection a été faite sur le projet Nomans et un total de 115 échantillons ont été collectés durant le T3-24. La prospection visait des anomalies en or et en nickel-cuivre obtenues du levé de till de 2023, et aussi des anomalies EM historiques non expliquées. Tandis que des roches de pyroxénite, d'intrusions felsiques, et d'intrusions intermédiaires contenant des traces de minéralisations ont été échantillonnées, aucun résultat significatif n'a été obtenu. Une valeur de 320 ppb Au est présentement en train d'être réanalysée au laboratoire.

4.20 Noyelles (Au)

La propriété Noyelles est située à environ 20 kilomètres au sud de la ville de Matagami, en Abitibi, Québec et consiste en 153 claims (8 553 hectares) au 30 septembre 2024. Cette propriété permet de contrôler sur plus de 30 kilomètres, des structures favorables pour l'or situées à l'intérieur et à proximité du contact nord des sédiments du Groupe de Taibi, le long du couloir de déformation de Casa Berardi.

Travaux effectués sur la propriété

Les résultats du levé d'écorce sur Noyelles ont été reçus au cours du T1-23. Dans le secteur ouest du projet, une tendance semble se dessiner avec des anomalies régionales en Sb et Te.

Durant le T3-24, une journée de prospection a été faite sur le projet pour faire un suivi sur une anomalie obtenue lors d'un levé d'échantillonnage d'écorce d'épinette noire. Aucun résultat significatif n'a été obtenu sur les 18 échantillons.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

4.21 Patris (Au)

La propriété Patris est constituée au 30 septembre 2024 de 299 claims (11 720 hectares) détenus en propriété exclusive couvrant une superficie d'environ 117 kilomètres carrés à moins de 10 kilomètres au nord-ouest du prolifique camp minier aurifère de Doyon/Westwood-Bousquet-La Ronde. La propriété Patris offre un excellent potentiel aurifère du fait qu'elle couvre la faille Manneville sur plus de 8 kilomètres ainsi que la faille La Pause sur plus de 10 kilomètres. Ces deux failles sont des subsidiaires reconnues comme étant des branches de la prolifique faille Porcupine-Destor. Certains claims sont assujettis à des redevances NSR variant de 1 % à 2 % rachetable par tranches pour un montant total de 7 000 000 \$.

Le 11 mai 2023, la Société a signé une entente d'option définitive avec une filiale indirecte à part entière de Barrick en vertu de laquelle Barrick peut acquérir une participation de 75 % dans la propriété Patris en contrepartie de paiements en espèce totalisant 1 017 500 \$ et de travaux d'exploration pour un montant total de 16 575 000 \$, sur une période de huit ans, incluant un engagement ferme de 3 000 000 \$, sur une période de quatre ans. Barrick est l'opérateur. Voici les faits saillants des engagements pour l'option d'acquérir une participation initiale de 51 % et former une coentreprise :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	Complété	Engagement	Complété
	\$	\$	\$	\$
À la signature d'une entente définitive	50 000	50 000	-	-
Le ou avant le 11 mai 2024	60 000	60 000	500 000	500 000
Le ou avant le 11 mai 2025	77 500	-	-	-
Le ou avant le 11 mai 2026	95 000	-	1 100 000	1 100 000
Le ou avant le 11 mai 2027	110 000	-	2 400 000	1 956 922
Total	392 500	110 000	4 000 000	3 556 922¹⁾

1) Engagement ferme de 3 000 000 \$ complété.

Au cours des deux années suivantes, Barrick pourra acquérir une participation additionnelle de 9 % dans la coentreprise, portant sa participation totale à 60 %, en contrepartie de paiements en espèces totalisant 265 000 \$ et de dépenses d'exploration d'au moins 2 000 000 \$.

Enfin, au cours des deux années subséquentes, Barrick pourra acquérir une participation additionnelle de 15 % dans la coentreprise, portant sa participation totale à 75 %, en contrepartie de paiements en espèces totalisant 360 000 \$ et de dépenses d'exploration d'au moins 10 575 000 \$.

Si Barrick n'exerce pas ou ne mène pas à terme la première option de financement de la coentreprise ou la deuxième option de financement de la coentreprise, les participations dans la coentreprise seront assujetties à tout ajustement subséquent des participations apporté conformément aux modalités de financement proportionnel et de dilution prévues à l'entente de coentreprise. La dilution d'une participation dans la coentreprise à moins de 10 % entraînera la conversion de la participation dans la coentreprise en une redevance de 2 % NSR assortie d'un droit de rachat de 50 % de la redevance (1 % NSR) pour la somme de 1 500 000 \$.

Travaux effectués sur la propriété

Le programme de forage ADDP sur Patris planifiait 15 sondages totalisant environ 3 000 mètres. La plupart des cibles consistent en de nouvelles anomalies PP localisées le long d'un axe aurifère favorable associé aux indices Gadoury, Patris et Lac Bello Ouest. Les cibles incluent aussi une large zone d'altération (100 m) identifiée dans l'extension est du dépôt Fayolle.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Au cours du T3-23, 11 sondages totalisant 2 281 mètres ont été complétés. Ces sondages ont recoupé des roches mafiques et ultramafiques très déformées du Groupe de Malartic, qui sont recoupées par de nombreux dykes felsiques altérés (Hém-Sil.) faiblement minéralisés en quantités variables de pyrite (jusqu'à 1-2 %). Dans la partie nord, des roches ultramafiques fortement altérées et déformées recoupées par de nombreux dykes de syénites ont été recoupées.

Les meilleurs résultats ont été obtenus dans le sondage PAT-23-26 qui a recoupé une zone anormale en or sur plus de 20 mètres entre 569 et 595 mètres. Les meilleurs résultats de cette zone ont rapporté 0,42 g/t Au sur 1,07 m et 0,41 g/t Au sur 1,43 m.

Un levé électromagnétique hélicopté VTEM a été complété afin de couvrir l'ensemble de la propriété Patris. La composante résistivité a été utilisée pour cartographier le mort-terrain en préparation pour une campagne de forage de type Sonic qui sera complétée à l'hiver de 2024.

Un levé électromagnétique hélicopté VTEM a été complété afin de couvrir l'ensemble du projet Patris. La composante résistivité a dû être utilisée pour cartographier le mort terrain en préparation pour une campagne de forage de type Sonic qui a été complétée à l'hiver de 2024. Cependant, le levé n'a pas permis de détecter la profondeur du socle, mais plutôt la présence des argiles.

Une campagne de forage sonique a été complétée par deux foreuses sur le projet avec 90 forages totalisant 2 075 mètres et localisée dans les sédiments du Kéwagama. La campagne a été complétée pour caractériser des traînées de dispersion glaciaire dans le till recouvert d'argiles lacustres. Les résultats des tills sont en attente.

Les descriptions lithologiques et résultats analytiques du forage Sonic ont permis d'identifier plusieurs intrusions felsiques minéralisées dans la partie est du projet, nommé le secteur Belleaux. Ces intrusions felsiques à intermédiaires faiblement à modérément altérées en séricite-carbonate-hématite sont communément présentes à moins de 830 m de la faille de La Pause, dans les sédiments du Kéwagama. Ceci semble indiquer que la faille de La Pause est un contrôle primaire sur l'activité magmatique de la région. Certaines intrusions sont minéralisées jusqu'à 10 % en pyrite et contiennent plusieurs veines et veinules de quartz, mais n'ont pas donné de résultats significatifs en or dans les analyses de carottes.

Un levé PP de gradient ainsi que pôle-dipôle complété dans le secteur de Belleaux a généré plusieurs cibles et anomalies, dont trois principales anomalies de chargeabilité localisées dans le bassin sédimentaire de Kewagama. De la cartographie de surface est présentement en cours dans le secteur de Belleaux, mais n'a pas expliqué jusqu'ici les hausses de chargeabilité observées.

Un programme de deux (2) forages totalisant 1 296 mètres a été complété dans le secteur où les intrusions felsiques ont été découvertes. Les résultats sont en attente.

4.22 Samson (Au)

Au 30 septembre 2024, la propriété Samson compte 267 claims couvrant une superficie d'environ 14 821 hectares environ à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami, en Abitibi.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du T3-23, un levé géophysique PP a été complété immédiatement au sud de la grille PP qui a été exécutée sur Nantel-Fenelon JV avec Probe. Quelques anomalies PP faibles à modérées ont été identifiées dans la partie sud de la grille, dont une d'intérêt qui est située à la convergence des failles Lower Detour et Sunday Lake.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

4.23 Turgeon (Au)

Tous les claims de la propriété Turgeon ayant expiré, la propriété a été radiée pour 202 562 \$ durant l'Exercice 23 (512 \$ de coût de propriété et 202 050 \$ de travaux d'exploration).

4.24 Valmond (Au)

La propriété Valmond est située à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami en Abitibi et au 30 septembre 2024 est constituée de 38 claims couvrant une superficie approximative de 2 116 hectares. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour cette propriété.

4.25 Veza (Au)

La propriété Veza est située à environ trois kilomètres à l'ouest de la mine Veza et au 30 septembre 2024 est constituée de 6 claims (2 blocs de 3 claims) couvrant (335 hectares). Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour cette propriété.

GRENVILLE-APPALACHES

4.26 Dilithium

La propriété Dilithium consiste en 592 titres miniers couvrant 31 955 ha.

Travaux effectués sur la propriété

Au T3-24, un levé de tills a été complété et les résultats sont en attente.

4.27 Gatineau (Zn)

La propriété Gatineau est une position de terrain pour le zinc et elle est constituée au 30 septembre 2024 de 32 claims (1 903 hectares) répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal. Puisque Midland ne planifie pas de travaux dans un futur rapproché, la propriété a été radiée pour un montant de 343 302 \$ durant l'Exercice 23 (24 494 \$ de coût de propriétés et 318 808 \$ de frais d'exploration).

4.28 Tête-Nord (Ni-Cu)

La Société a assemblé la propriété Tête-Nord par désignation sur carte et par acquisition. Cette propriété est située à environ 15 km à l'est de la ville de La Tuque. Certains claims sont assujettis à des redevances NSR de 2 % rachetables par tranches pour un montant total de 6 000 000 \$. De plus, dans le cadre d'une entente avec un prospecteur, la Société a convenu de payer 25 000 \$ si une estimation de ressources est complétée sur le bloc acquis ou sur les 40 claims adjacents appartenant à la Société.

56 claims ont été acquis par achat de Les Ressources Tectonic inc. le 13 novembre 2020 en contrepartie de 100 000 \$ payable 30 000 \$ à la signature, 35 000 \$ au premier anniversaire et 35 000 \$ au deuxième anniversaire; ces paiements sont complétés avant le 13 novembre 2022. Ces 56 claims sont sujets à une royauté de 2 % NSR et la Société peut racheter la royauté pour 1 500 000 \$ par tranche de 1,0% pour un total de 3 000 000 \$.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

En mars 2021, la Société a signé quatre ententes avec différents prospecteurs par lesquelles la Société a acquis des blocs de claims pour des paiements en espèce totalisant 41 050 \$. La Société a émis aux prospecteurs trois redevances de 2 % NSR sur certains blocs. La Société peut, en tout temps, racheter chaque redevance, en totalité ou partie, pour 2 000 000 \$ par redevance soit 1 000 000 par tranche de 1 % de la redevance. Pour la quatrième entente, la Société a convenu de payer 25 000 \$ si une estimation de ressources est complétée sur le bloc acquis ou sur les 40 claims adjacents appartenant à la Société.

Le 1er décembre 2021 et tel qu'amendé, la Société a signé une entente d'option avec RTEC sur sa propriété Tête-Nord. En vertu de cette entente, RTEC pouvait acquérir une participation initiale de 50 % dans la propriété Tête-Nord sur une période de quatre ans, en honorant les conditions suivantes : paiements en espèces de 500 000 \$ (400 000 \$ complété) et dépenses d'exploration de 4 000 000 \$ (complété). Le 18 novembre 2024, RTEC a avisé la Société qu'elle terminait l'entente d'option.

Travaux effectués sur la propriété

Le levé VTEM a totalisé 6 635 kilomètres linéaires et a couvert la majorité des blocs de claims qui sont en partenariat avec des lignes de vol espacées aux 100 mètres et localement aux 50 mètres, sur certaines grilles de détail. À la suite de la revue des résultats préliminaires, un nouveau bloc de 39 claims (Bloc Bonhomme) a été désigné à environ 12 kilomètres au nord de l'ancienne mine du Lac Édouard (Ni-Cu) et ce bloc de claims sera inclus dans le partenariat entre RTEC et Midland.

Les résultats préliminaires du levé VTEM ont permis d'identifier plusieurs nouveaux conducteurs positionnés stratégiquement à proximité, ou dans l'extension d'indices de Ni-Cu connus tels que les indices Rochette, Savane, Lac Matte et Ghyslaine ainsi que sur le nouveau bloc de claims Bonhomme.

Des équipes de géologues de RTEC ont été très actives sur le terrain à l'été de 2022 afin de faire la prospection et de cartographier les secteurs prometteurs contenant de nouveaux conducteurs VTEM. L'indice Rochette a rapporté une valeur de 0,84 % Ni et 0,16 % Cu (teneur rapportée à 100 % sulfures de 4,26 % Ni) en échantillon choisi. L'indice du Lac Matte a retourné une valeur de 0,36 % Ni et 0,18 % Cu (teneur rapportée à 100 % sulfures de 6,96 % Ni) en échantillon choisi.

La prospection du nouveau secteur de Bonhomme au nord de l'ancienne mine du Lac Édouard a rapporté plusieurs valeurs anormales en Ni-Cu. Ce secteur est caractérisé par la présence de plusieurs conducteurs VTEM non testés et ils seront testés lors de ce programme de forage.

Au cours de ce premier programme de forage, un total de 16 sondages totalisant 3 450 mètres a été complété afin de tester une série de cibles VTEM identifiées lors du levé de 2022.

Le sondage MDLD0015, qui avait comme objectif de tester une anomalie VTEM et un « off-hole » qui avait été détecté dans le sondage MDLD0009, a recoupé entre les profondeurs de 14 mètres et de 80 mètres le long du trou, plusieurs niveaux minéralisés en Ni-Cu contenus dans des horizons de gabbros altérés. Entre 20,11 et 22,79 mètres, le sondage a recoupé 1,10 % Ni et 0,71 % Cu sur 2,68 mètres. Un peu plus profond entre 33,02 et 43,39 mètres, un intervalle minéralisé a rapporté 0,45 % Ni et 0,18 % Cu sur 10,37 mètres. Ces zones de gabbros minéralisés présentent de façon générale des sulfures avec des textures en filets et disséminées et alternent avec des niveaux de gabbros métriques non minéralisés.

Cette nouvelle zone Santos minéralisée en Ni-Cu est régionalement bien située le long d'une structure nord-sud à 8 km au nord de l'ancienne mine de Ni-Cu Lac Édouard.

Les résultats des levés électromagnétiques complétés en surface et en forage, indiquent la présence d'un conducteur inexplicé et qui plonge vers le sud-est. La zone Santos demeure donc entièrement ouverte dans cette direction. Un levé géophysique gravimétrique a été complété et a identifié de nouvelles cibles dans ce secteur. Trois (3) sondages additionnels sur Santos ont été complétés en juillet pour un total de 895,0 mètres.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Le sondage MDLD0018 a été complété en juillet 2023 sur la zone Santos à environ 50 mètres à l'ouest du sondage de découverte. Après avoir traversé 11,66 mètres de mort-terrain, le sondage MDLD0018 a recoupé une zone minéralisée titrant 0,33 % Ni, 0,12 % Cu sur 39,73 mètres entre 11,66 et 51,39 mètres le long du trou (voir le communiqué de presse de Midland daté du 12 octobre 2023). On y retrouve de très belles brèches magmatiques avec quelques passages décimétriques de sulfures semi-massifs, ce qui témoigne de la présence d'un système magmatique dynamique à Santos. Ces deux sondages MDLD0015 et MDLD0018 ont débuté directement dans la zone minéralisée dont l'épaisseur totale de cette zone n'est toujours pas connue et qui demeure ouverte dans toutes les directions.

Dans le secteur de l'indice Savane, le sondage MDLD0001 a recoupé un intervalle avec une teneur de 1,07 % Ni et 0,13 % Cu sur 0,78 mètre entre 101,87 et 102,65 mètres associé avec un horizon de pyroxénite minéralisée. Plusieurs autres intervalles métriques ont rapporté des valeurs anormales en Ni-Cu dans les sondages MDLD0001 et MDLD0002.

À la suite des traitements géochimiques, la majorité des pyroxénites de Savane montrent une affinité géochimique avec les roches mafiques-ultramafiques à cumulats basé sur les valeurs de Cr, Ni et Ti, une forte indication d'un conduit hydrothermal dynamique et prometteur pour les minéralisations en Ni-Cu.

Au T1-24, un total de quatre sondages totalisant 984.70 mètres ont été complétés sur Santos, avec comme principal objectif de tester de nouveaux conducteurs identifiés en profondeur de la zone Santos à la suite des levés électromagnétiques complétés en forage et en surface. Les résultats obtenus demeurent similaires à ceux précédemment obtenus et ayant retourné 1) 0,56% Ni et 0,24% Cu sur 5,3 mètres de 12,6 à 17,9 mètres (longueur carotte), et 2) 0,42% Ni et 0,18% Cu sur 31,2 mètres de 82,2 à 113,4 mètres dans le sondage MDLD0023.

Une autre cible très similaire à celle de Santos a été identifiée à environ 770 mètres au sud de Santos. La cible Santos Sud, qui consiste en une anomalie EM d'intensité faible à moyenne, est située dans une structure plissée qui est comparable à celle retrouvée à l'indice Santos. Un sondage totalisant 306 mètres a été complété sur cette cible. Les meilleurs résultats du sondage MDLD0024 ont donné 0,18 % et 0,08 % Cu sur 8,99 mètres de 162,4 à 171,39 mètres, incluant 0,38 % Ni et 0,18 % Cu sur 2,47 mètres de 168.92 à 171,39 mètres. Les résultats du levé géophysique dans le sondage semblent indiquer que le conducteur principal n'ait pas été intercepté par le sondage et une nouvelle plaque Maxwell a été calculée.

Une autre phase de forage a été complétée sur d'autres cibles sélectionnées dans les secteurs de Bonhomme et de Cutaway-Est et aussi sur le nouveau prospect Brisson. Les résultats obtenus ont donné 0,16 % Ni et 0,04 % Cu sur 21.88 mètres de 31,03 à 52,92 mètres dans le sondage MDLD0027. Aussi dans ce même sondage, 0,25 % Ni et 0,09 % Cu sur 2,7 mètres de 72,77 à 75,47 mètres a aussi été obtenu. Le sondage MDLD0028 a donné 0,16 % Ni et 0,05 % Cu sur 50,05 mètres de 11,75 à 61,8 mètres. Les teneurs calculées à 100 % sulfures se situe entre 1,3 et 2,4 % Ni.

Les épaisseurs décrites ci-haut ne représentent pas des épaisseurs vraies, mais plutôt des longueurs mesurées le long du sondage.

4.29 Weedon (Cu-Zn-Au)

Un levé géophysique gravimétrique aérien couvrant tout le projet a été complété. Après évaluation des données et du projet dans son ensemble, la Société a pris la décision d'abandonner le projet Weedon et a procédé à sa radiation pour un total de 1 081 394 \$ (12 583 \$ de coût de propriétés et 1 068 811 \$ de frais d'exploration).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Travaux effectués sur la propriété

Un levé de tills a été complété sur une petite grille afin de couvrir une possible enclave de roches volcaniques à l'intérieur du Pluton d'Aylmer. Ce levé a permis d'identifier une anomalie en métaux de base (Zn-Cu-Pb) directement au-dessus d'anomalies VTEM non testées. Des travaux de prospection additionnels ont été complétés durant le T4-23, mais aucune anomalie significative n'a été obtenue des roches en place.

Un levé géophysique aérien (gravimétrie) a été complété le T1-24 et couvre l'ensemble de la propriété.

BAIE-JAMES

4.30 Redevances d'Altius Resources Inc. (« Altius »)

Altius a une redevance de 1 % sur les projets Elrond, Helms Deep, Moria, Shire, Mythril et Fangorn.

4.31 Droit de première offre (« DDPO ») de BHP sur Mythril

Le 17 avril 2019, la Société a signé une convention de placement avec BHP en vertu de laquelle BHP a un DDPO à l'égard du projet Mythril si la Corporation devait chercher à se départir de la totalité ou d'une partie de sa participation. Le 8 mai 2023, un amendement à cette convention de placement a été signé en vertu duquel les claims inclus dans l'entente d'option avec RTEC sur Baie-James Lithium ne sont plus assujettis au DDPO à l'égard du projet Mythril.

4.32 Éléonore Centre (Au)

La propriété Éléonore Centre est divisée en deux blocs de claims distincts dont 2 sont à l'intérieur de 25 kilomètres du gisement Éléonore de Newmont. La propriété comprend 184 claims couvrant une superficie totale de 9 644 hectares au 30 septembre 2024.

Travaux effectués sur la propriété

Durant le T3-24, une campagne de prospection de cinq jours a été complétée sur la propriété Éléonore Centre. Les objectifs étaient de 1) faire un suivi sur une anomalie de sol de 2020, 2) prospector des endroits moins explorés de la propriété, et 3) de prospector le contact entre les metabasaltes au sud et une intrusion où des anomalies de sols en W-Mo avaient été identifiées en 2020.

Plusieurs échantillons de sols, du levé de 2020, avaient donné des valeurs aurifères anormales le long d'une ligne d'échantillonnage au nord-ouest de la propriété. Les travaux dans le secteur ont identifié des metabasaltes qui sont localement minéralisés en pyrite (traces à 6%) et parfois associés à des veinules de quartz. Jusqu'à 0,56 g/t Au a été obtenu en affleurement et en échantillons choisis. Les anomalies de sol en W-Mo-Cu, de 2020, au sud de la propriété définissent un halo de 2,2 kilomètres de long par 0,5 km de large. La prospection de ces anomalies de sol a identifié plusieurs anomalies de roches en Cu-Mo-W, associées avec des sulfures dans des veines et veinules de quartz en échantillons choisis. Les meilleures valeurs obtenues en Cu, Mo et W (dans différents échantillons) sont 0,63% Cu, > 1% Mo, et 0,68% W.

Une seconde phase d'exploration a été complétée au T4-24 et consistait en de la prospection concentrée sur la partie sur de la propriété où des affleurements anormaux en Cu-Mo-W avaient été identifiés durant le T3-24. Cinq (5) échantillons sur un total de 149 ont donné des valeurs supérieures à 0,1 g/t Au, avec un maximum de 0,54 g/t Au en échantillon choisi. Dix (10) échantillons ont donné des valeurs supérieures à 0,1% Cu avec un maximum de 1,76% Cu (échantillon choisi). Certains échantillons choisis ont également donné des valeurs anormales en Mo (jusqu'à 0,6% Mo). Toutes les valeurs ont été obtenues dans des veines et veinules de chalcopryrite-molybdénite encaissés dans un intrusif felsique, ou les metabasaltes, près du contact entre ces unités.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

4.33 BJ Lithium, entente d'option avec RTEC pour le lithium, opéré par RTEC

Le 13 juin 2023, la Société a signé une entente d'option avec RTEC, amendée le 22 avril 2024, pour 11 propriétés de lithium dans la région de la Baie-James incluant Corvette, Mythril-Est, Chisaayuu, Galinée, Moria, Shire, Komo, Warp, Sulu, Picard et Wookie (les « Propriétés de Lithium »). En vertu de l'entente d'option, RTEC peut acquérir une participation initiale de 50 % (la première option) dans les Propriétés de Lithium sur une période de 5 ans, en honorant les conditions suivantes :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	Complété	Engagement	Complété
	\$	\$	\$	\$
Paiement initial	500 000	500 000	-	-
Le ou avant le 6 juin 2024	100 000	100 000	-	-
Le ou avant le 24 août 2024	100 000	100 000	-	-
Le ou avant le 24 août 2025	162 500	-	-	-
Le ou avant le 24 août 2026	162 500	-	-	-
Le ou avant le 24 août 2027	162 500	-	-	-
Le ou avant le 24 août 2028	162 500	-	16 000 000	11 522 574
Total	1 350 000	700 000	16 000 000	11 522 574

Les dépenses d'exploration totalisant 16 000 000 \$ incluent un engagement ferme à dépenser de 2 000 000 \$ au cours des 18 premiers mois.

Après avoir acquis une participation initiale de 50 % dans les Propriétés de Lithium, RTEC aura la possibilité d'augmenter sa participation dans les Propriétés de Lithium à 70 % (la deuxième option) sur une période de cinq ans suite à l'exercice de la première option en complétant des dépenses d'exploration totalisant un montant additionnel de 54 000 000 \$ (pour un total de 70 000 000 \$ de travaux d'exploration selon l'entente d'option).

Si RTEC acquiert une participation dans les Propriétés de Lithium, les parties formeront une coentreprise et contribueront aux programmes de travaux d'exploration au prorata de leur participation. Si la participation d'une partie est diluée à moins de 10 %, elle sera convertie en une redevance de 2 % NSR, dont la moitié peut être rachetée en contrepartie d'un paiement de 2 000 000 \$.

RTEC est l'opérateur pour la première et deuxième option de l'entente.

Galinée

Le projet Galinée est situé à environ 4 kilomètres à l'est de l'indice prometteur de lithium Adina de Winsome Resources Limited (« Winsome ») qui a récemment annoncé des intersections en forage atteignant jusqu'à 1,34% Li₂O sur 107,6 mètres (voir le communiqué de presse de Winsome daté du 6 janvier 2023). De récents résultats de forage (Sondage AD-22-043) publiés par Winsome rapportent que la zone de pegmatites à spodumène a été prolongée d'environ 1,6 kilomètre vers le nord-est (Zone Adina Far East) à partir de l'affleurement de découverte et d'environ 1,0 kilomètre au nord-est des intersections de forage les plus près. Le sondage AD-22-043 a recoupé jusqu'à 17,1 mètres de pegmatites à spodumène (voir le communiqué de presse de Winsome daté du 25 janvier 2023).

Cet indice Adina est localisé à la limite entre les amphibolites de la Formation de Trieste au sud et les intrusifs felsiques au nord. Ce contact est marqué par une structure majeure qui contrôle vraisemblablement la mise en place des pegmatites de l'indice Adina. Ce même contact hautement favorable est présent sur la propriété Galinée de Midland sur plus de 7 kilomètres et n'a jamais fait l'objet de travaux d'exploration pour le lithium par le passé. Ceci suggère fortement que le projet Galinée possède un excellent potentiel d'exploration pour le lithium.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Le projet Galinée est composé de 54 claims couvrant une superficie de 28 kilomètres carrés. Ce projet a été historiquement travaillé pour son potentiel aurifère et n'a jamais été exploré pour son excellent potentiel pour le lithium.

Komo

Le projet Komo est situé à environ 20 kilomètres à l'ouest du gîte de lithium James Bay d'Allkem. Il est situé au contact entre les sous-provinces géologiques de La Grande et Nemiscau, la même structure géologique majeure qui encaisse le gîte de lithium James Bay et qui a vraisemblablement joué un rôle critique dans sa genèse. Des travaux de prospection pour l'or en 2022 ont mené à la découverte d'un affleurement de pegmatite enrichi en Li-Ta-Be qui a livré des teneurs de 0,04 % Li_2O , 159 ppm Ta, 396 ppm Be en échantillon choisi. Ces valeurs fortement anormales en Li-Ta-Be et le contexte géologique très favorable mettent en lumière le fort potentiel en lithium du projet Komo.

Mythril Est

Le bloc de claims Mythril Est est situé à 7 kilomètres au nord-est, directement dans l'extension latérale du champ de pegmatite Corvette (détenu par Patriot). Sur d'autres blocs de claims, une compilation des travaux historiques réalisés par Midland a révélé de fortes indications d'un potentiel pour des pegmatites enrichies en Li-Be-Ta. Lors de travaux d'exploration pour le cuivre en 2022, un affleurement de pegmatite a livré deux valeurs fortement anormales en lithium dans des échantillons choisis : 0,12 % Li_2O et 0,04 % Li_2O . Des échantillons choisis de blocs pegmatitiques provenant d'autres blocs de claims du secteur ont aussi livré des valeurs fortement anormales en Li-Ta-Sn : 0,03 % Li_2O , 23 ppm Ta, 50 ppm Sn; 0,02 % Li_2O , 72 ppm Ta. Aucune de ces anomalies n'a fait l'objet d'un suivi. Ces éléments suggèrent aussi un potentiel d'exploration favorable pour le lithium sur le projet Mythril Est, qui n'a jamais été exploré pour le lithium.

Shire

Le projet Shire couvre des amphibolites du Groupe géologique du Lac des Montagnes, l'encaissant du gîte de lithium Whabouchi situé à environ 60 kilomètres à l'ouest de Shire. Le gîte de lithium Whabouchi est caractérisé par une intrusion de pegmatite assignée à la Suite granitique de Senay, qui recoupe également les amphibolites du Groupe du Lac des Montagnes. En 2021, le gouvernement du Québec a cartographié pas moins de six intrusions granitiques de cette même suite granitique de Senay hautement favorable sur le projet Shire. Aucune des intrusions pegmatitiques favorables n'a été analysée pour le lithium.

Le projet Shire est aussi situé à la limite entre les sous-provinces géologiques de La Grande et d'Opatoca, une structure majeure qui pourrait avoir joué un rôle critique dans la mise en place de pegmatites riches en lithium dans la région. Dans le cadre des travaux d'exploration historiques réalisés par Midland pour les métaux usuels, un affleurement de pegmatite à tourmaline et grenat a livré une valeur fortement anormale de 399 ppm Be en échantillon choisi (mais n'a pas été analysé pour le Li, Ta, Cs ou Rb). Ces caractéristiques géologiques très favorables et ces fortes indications de la présence de pegmatites métallifères sur le projet suggèrent un important potentiel d'exploration pour le lithium.

Wookie

Le projet Wookie est situé à environ 40 kilomètres au nord-nord-ouest du gîte James Bay Lithium. Le projet Wookie couvre un socle rocheux métamorphisé au faciès inférieur des amphibolites, reconnu comme étant le faciès métamorphique le plus favorable pour les pegmatites lithinifères partout dans le monde. De plus, la plupart des gîtes de lithium dans la région d'Eeyou Istchee Baie-James se trouvent dans des pegmatites mises en place au sein d'unités volcaniques ou intrusives mafiques. Le projet Wookie couvre plus de vingt (20) kilomètres carrés de roches volcaniques mafiques. Selon les registres du gouvernement du Québec, plusieurs échantillons historiques de roches pegmatitiques prélevés à proximité du projet ont livré des valeurs anormales en tantale, césium et rubidium.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Bien que ces échantillons n'aient pas été analysés pour le lithium, cette suite d'éléments suggère fortement qu'il s'agit de pegmatites favorables de type LCT (lithium-césium-tantale).

Autres informations sur les propriétés de Lithium

Propriétés de Lithium	Nombre de claims	Superficie (hectares)
Chisaayuu	303	15 201
Corvette	319	16 425
Galinée	54	2 782
Komo	613	31 257
Moria	166	8 775
Mythril-Est	108	5 521
Picard	65	3 448
Shire	105	5 583
Sulu	175	9 440
Warp	112	5 984
Wookie	188	9 844
Total	2 208	114 260

- Moria : certains claims sont sujets à une redevance NSR de 1 %.
- Shire : certains claims sont sujets à une redevance NSR de 1 %.

Travaux effectués sur la propriété

Le programme de forage 2024 à Galinée comprenait vingt-et-un (21) trous de forage au diamant et sept (7) trous de forage à circulation inverse totalisant 6 284,86 mètres, dont 819,92 mètres de forage à circulation inverse. Les résultats d'analyse des treize (13) premiers trous de forage au diamant ont été reçus, tandis que les résultats des quinze (15) autres sondages restent à venir et seront publiés dans un communiqué ultérieur lorsque les résultats seront disponibles. Les meilleurs résultats des treize (13) premiers sondages sont résumés dans le tableau ci-dessous.

Sondage	De (m)	À (m)	Intervalle (m)	% Li ₂ O
TLIB0001	9,9	24,8	14,9	1,48
TLIB0002	7,0	33,5	26,5	1,49
<i>Incluant</i>	14,3	33,5	19,2	1,85
TLIB0004	201,1	234,4	33,3	1,09
<i>Incluant</i>	217,6	234,3	16,7	1,87
TLIB0006	41,6	62,6	20,97	1,94
	188,6	200,1	11,52	2,47
TLIB0007	105,44	143,3	37,86	1,38
<i>Incluant</i>	121,95	143,3	21,35	1,88
TLIB0011	81,71	91,47	9,76	1,46
	157,98	179,88	21,9	1,09
TLIB0012	279,88	295,96	16,08	0,90
TLIB0013	100,54	121,06	20,52	0,70

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Les objectifs de la campagne de forage 2024 consistaient à tester, par forage au diamant, le secteur de l'indice Iceberg découvert en 2023, tout en utilisant le forage à circulation inverse (« RC ») pour vérifier des cibles conceptuelles de géophysique ou de prospection. La campagne de forage était principalement axée sur l'indice Iceberg ainsi que les indices Iceberg Sud et Sud-ouest, qui ont été renommés à l'interne les indices White Stripes et Surge (ces noms sont utilisés ici). Un nouvel échantillon choisi a retourné 6,37 %Li₂O sur l'indice White Stripes. Des travaux de cartographie géologique en surface combinés au forage ont permis d'identifier une série d'au moins sept (7) corps de pegmatite à spodumène métriques à décimétriques. Les résultats mis en évidence jusqu'à présent ont livré des valeurs composites, en longueur de carottes, allant jusqu'à 1,38 % Li₂O sur 37,86 mètres, incluant 1,88 % Li₂O sur 21,35 mètres, dans le sondage TLIB0007.

Sondage	Estant* (m)	Nordant* (m)	Azimut (°)	Pendage (°)	Profondeur (m)	Calibre	Forage
	676649	5909758	13	-45	240.00	HQ	Diamant
TLIB0002	676613	5909697	13	-45	234.00	HQ	Diamant
TLIB0003	676860	5909819	13	-45	285.00	HQ	Diamant
TLIB0004	676926	5909884	193	-45	270.00	HQ	Diamant
TLIB0005	676609	5909695	13	-70	219.00	HQ	Diamant
TLIB0006	676742	5909751	13	-60	294.00	HQ	Diamant
TLIB0007	676609	5909695	193	-70	198.00	HQ	Diamant
TLIB0008	676459	5909742	13	-60	177.00	HQ	Diamant
TLIB0009	676503	5909121	13	-45	225.00	HQ	Diamant
TLIB0010	675810	5909224	193	-60	168.00	HQ	Diamant
TLIB0011	676783	5909609	13	-70	315.00	HQ	Diamant
TLIB0012	676564	5909440	13	-60	345.00	HQ	Diamant
TLIB0013	676488	5909022	13	-45	279.00	HQ	Diamant
TLIB0014	676959	5909500	13	-60	384.00	HQ	Diamant
TLIB0015	678459	5909235	343	-45	228.00	HQ	Diamant
TLIB0016	676863	5910037	13	-60	261.74	HQ	Diamant
TLIB0017	676402	5909976	13	-60	171.00	HQ	Diamant
TLIB0018	677070	5909621	13	-60	294.00	HQ	Diamant
TLIB0019	677316	5909627	13	-60	105.16	3/4"	RC
TLIB0020	676458	5909740	193	-60	273.00	HQ	Diamant
TLIB0021	677042	5909281	13	-60	100.58	3/4"	RC
TLIB0022	677176	5909176	13	-60	150.88	3/4"	RC
TLIB0023	677418	5909564	13	-60	321.00	HQ	Diamant
TLIB0024	677949	5908838	13	-60	100.58	3/4"	RC
TLIB0025	677375	5910112	13	-75	150.88	3/4"	RC
TLIB0026	677171	5909176	13	-60	283.20	HQ	Diamant
TLIB0027	677540	5910022	13	-60	117.35	3/4"	RC
TLIB0028	676008	5909683	13	-60	94.49	3/4"	RC

* UTM zone 18, NAD83

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Les modèles préliminaires montrent que les corps de pegmatite à spodumène sont faiblement inclinés, typiquement moins de 30 degrés, et sont souvent observés sous forme d'empilement dans les carottes de forage - le forage recoupe communément plusieurs corps de pegmatite minéralisés et de puissance variable. Des études structurales préliminaires et une modélisation en 3D suggèrent que ces pegmatites pourraient avoir une géométrie sigmoïde. Des études minéralogiques montrent que la principale phase lithinifère à l'indice Iceberg est le spodumène, avec un peu d'altération en muscovite et en cookéite. Une quantité mineure de pétalite est aussi présente, et de la holmquistite est souvent observée dans l'encaissant amphibolitique adjacents aux pegmatites. Les corps de pegmatite à spodumène restent ouverts latéralement et en profondeur, et d'autres travaux de forage seront nécessaires pour déterminer plus précisément leur géométrie et leur étendue.

L'approbation du budget pour la prochaine phase de forage fait actuellement l'objet de discussions et reste à venir. Des essais métallurgiques préliminaires sont aussi envisagés sur certaines sections de carottage sélectionnées pour des analyses par spectroscopie sur plasma induit par laser (LIBS), dans le but d'identifier et de déterminer quantitativement la minéralogie des phases lithinifères.

Programme de prospection 2024 à Galinée

Des travaux de prospection en surface à l'échelle du projet ont été effectués en parallèle à la campagne de forage et ont permis d'identifier deux (2) nouveaux indices de lithium. L'indice Snow Fox, situé à environ 1,5 kilomètre au sud-est d'Iceberg, est constitué d'une série de blocs de pegmatite à spodumène angulaires de taille métrique, interprétés comme étant d'origine locale. Aucun affleurement de pegmatite n'a été observé en surface à ce jour, mais des échantillons choisis prélevés des blocs ont livré des teneurs atteignant 4,19 % Li_2O et les affleurements amphibolitiques à proximité présentent de la holmquistite. L'indice White Lightning est constitué d'une pegmatite à gros cristaux de spodumène ayant une empreinte approximative de 7 mètres par 30 mètres et situé à environ 1,5 kilomètre à l'est du secteur Iceberg. Des échantillons choisis ont livré des valeurs atteignant 4,62 % Li_2O . Des observations structurales préliminaires de l'affleurement suggèrent que les pegmatites dans ce secteur ont été mises en place le long d'une zone de cisaillement, dans des zones de dilatation, et sont issues d'une source de fluides pegmatitiques en profondeur.

Programme de prospection 2024 à Wookie et Shire

La première campagne de prospection pour le lithium à Wookie a permis d'identifier un nouvel indice de lithium. En effet, l'indice Grogu a été identifié sur une cellule de claim située entre les deux principaux blocs du projet Wookie et est constitué d'un corps de pegmatite incliné à un pendage relativement abrupt, de 600 mètres de long par 1 à 32 mètres de large, contenant localement du spodumène. De l'échantillonnage en rainures a été effectué afin de mieux comprendre la teneur et sa distribution. Les résultats restent à venir.

Sur le projet Shire, des travaux de prospection et de cartographie géologique préliminaires ont permis de localiser une pegmatite d'environ 1 000 mètres par 350 mètres, contenant localement un amas qui semble être du spodumène altéré. La présence de minéraux de lithium demeure à être confirmée.

4.34 Elrond (Au)

La propriété Elrond est formée au 30 septembre 2024 de 61 claims (3 162 hectares) explorés par Midland et 136 claims (7 014 hectares) sous option avec Brunswick (voir section 4.41). Certains claims sont sujets à une redevance NSR de 1 %.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Travaux effectués sur la propriété (Partie Ouest – Non Optionnée à Brunswick)

Durant le T3-24, une campagne de prospection de reconnaissance pour le lithium et l'or a été complétée. Plusieurs affleurements de pegmatites de type LCT ont été identifiés sur la propriété. Quelques ratios K/Rb ont été mesurés sur des grains de muscovite qui ont donné des valeurs comprises entre 20 et 30, ce qui suggère que ces pegmatites soient à l'extérieur de la zone à lithium. Aucun résultat significatif en lithium n'a été obtenu. Un échantillon choisi d'un gabbro contenant une veine de quartz-pyrite-chalcopyrite a donné 0,29 g/t Au.

4.35 Fangorn (Au)

La propriété Fangorn est formée au 30 septembre 2024 de 16 claims contigus couvrant une superficie de 816 hectares. Certains claims sont sujets à une redevance NSR de 1 %. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour cette propriété.

4.36 Helm's Deep (Au)

La propriété Helm's Deep est formée au 30 septembre 2024 de 70 claims contigus couvrant une superficie de 3 699 hectares. Certains claims sont sujets à une redevance NSR de 1 %.

Travaux effectués sur la propriété

Une courte campagne de prospection a été complétée au T3-24. Aucun résultat significatif n'a été obtenu. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour cette propriété.

4.37 Éléonore (Au), en partenariat avec EEM, opéré par EEM

Le 13 juin 2016, une entente de coentreprise (50 % - 50 %) a été signée et est maintenant détenue par EEM permettant ainsi à EEM et la Société de coopérer et combiner leurs efforts pour explorer la propriété Éléonore. La propriété est située environ 12 kilomètres au sud-est et au nord-ouest du gisement Éléonore de Newmont. EEM est l'opérateur. Chaque partenaire a obtenu une royauté NSR de 0,5 % en contrepartie mutuelle de la constitution de la coentreprise.

Au 30 septembre 2024, la propriété regroupe plusieurs propriétés pour un total de 489 claims couvrant une superficie d'environ 25 614 hectares.

Travaux effectués sur la propriété

Durant le T4-24, une campagne de prospection a été complétée pour faire le suivi des anomalies de cuivre dans les fonds de lacs du MRNF identifiées en 2023. Un total de six (6) échantillons choisis ont donné des valeurs supérieures à 0,1% Cu, avec 0,7% Cu comme valeur maximale. Quatre (4) échantillons ont donné des valeurs supérieures à 100 ppm Mo, avec 416 ppm comme valeur maximale. Pas de résultats significatifs en or.

4.38 Lasalle

Le projet Lasalle est situé dans le territoire de la Baie-James et est composé de 71 claims (3 636 hectares).

Le 12 janvier 2023 et amendée le 26 octobre 2023, la Société a signé une entente d'option avec Cosmos lui permettant d'acquérir 50 % du projet Lasalle en honorant les conditions suivantes : paiements en espèces de 90 000 \$ (complété) et dépenses d'explorations de 500 000 \$ (305 627 \$ complété). Cosmos n'a pas rencontré les conditions de dépenses d'exploration avant le 15 septembre 2024 et a choisi de ne pas continuer l'entente d'option.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Travaux effectués sur la propriété

Un levé magnétique haute-résolution ainsi que l'analyse des données d'imagerie, LiDAR et hyper-spectrales ont été complétés durant le T3-23 et ont permis d'identifier trois secteurs cibles pour un suivi sur le terrain à l'été 2023. Suite à ce programme de terrain, les résultats d'analyses n'ont rapporté aucun indice en lithium, cependant, un échantillon prélevé dans la partie ouest de la propriété a retourné 42 g/t Au en échantillon choisi. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour cette propriété.

4.39 McDuff (Cu-Au-Mo-Ag)

La propriété McDuff est formée au 30 septembre 2024 de 159 claims (8 394 hectares). Puisque Midland ne planifie pas de travaux dans un futur rapproché, la propriété a été radiée pour un montant de 90 870 \$ durant l'Exercice 24.

4.40 Mythril et Mythril Régional

En septembre 2024, le projet incluant Mythril et Mythril Régional comprenait 1 534 claims (77 910 hectares). En septembre 2023, ce projet a été scindé en 3 groupes :

- La propriété Mythril (378 claims couvrant 19 339 hectares) sous options avec Brunswick.
- Trois propriétés ont été optionnées à RTEC et sont regroupées dans le projet BJ Lithium : Corvette (319 claims couvrant 16 425 hectares), Chisaayuu (303 claims couvrant 15 200 hectares) et Mythril Est (108 claims couvrant 5 518 hectares).
- Deux propriétés demeurent dans le projet Mythril Régional et sont explorées par Midland : Mythril Est (partie de la propriété non optionnée à RTEC) (119 claims couvrant 6 078 hectares) et Tilly (307 claims couvrant 15 603 hectares). De plus 2 claims ont été jalonnés durant l'Exercice 23 dans la propriété Mythril Régional.

Certains claims sont sujets à une redevance NSR de 1 %.

4.41 Mythril et Elrond (Li)

Le 22 novembre 2022, la Société a signé une entente d'option avec Brunswick en vertu de laquelle Brunswick avait l'option d'acquérir les droits d'exploration pour les minéraux critiques incluant le lithium (excluant cuivre, nickel, zinc, plomb, or, argent, platine et palladium) sur les propriétés Mythril et Elrond. En vertu de cette entente, Brunswick pouvait acquérir un intérêt indivis initial de 50 %, dans les propriétés, sur une période de trois ans, aux conditions suivantes : paiements en espèces de 145 000 \$ (75 000 \$ complété), paiements en actions de 355 000 \$ (75 000 \$ complété) et dépenses d'explorations de 1 500 000 \$ (814 417 \$ complété). Le 15 octobre 2024, Brunswick a avisé la Société qu'elle terminait l'entente d'option.

Le projet Mythril est constitué d'un total de 378 claims désignés sur carte couvrant une superficie de 194 kilomètres carrés et est localisé au nord du champ de pegmatite de Patriot Battery Metals Inc. (« Patriot »). Un total de 47 titres miniers désignés sur carte furent récemment ajoutés au projet Mythril, partiellement voisin de la position de Patriot. Ce projet, exploré originalement pour les minéralisations en Cu-Mo-Au-Ag, est présentement également évalué pour des minéralisations de pegmatites à lithium, qui viendraient ajouter de la valeur à leurs métallogénies actuelles.

Travaux effectués sur les propriétés

Au cours du T4-23, la première phase de prospection a mené à la découverte d'une nouvelle pegmatite à spodumène à l'indice Arwen sur le projet Elrond. Aucune présence de minéraux riches en lithium n'a initialement été identifiée sur le projet Mythril et les efforts se sont tournés vers la découverte Arwen. L'indice Arwen est exposé sur une superficie d'environ 250 mètres par 100 mètres et est faiblement incliné vers le nord. L'indice Arwen inclut une zone de 75 par 15 mètres qui visuellement contiendrait du spodumène.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Un premier programme de forage a été complété sur Elrond. Le programme de forage a été assisté au sol par le biais d'un sentier hivernal compte tenu de sa proximité aux infrastructures existantes comme la route Billy-Diamond située à environ 12 kilomètres, et avait pour but de vérifier les extensions latérales et en profondeur de l'indice Arwen. Six forages ont été complétés pour un total de 666 mètres et aucun échantillon n'a été prélevé, dû à la faible présence de spodumène.

4.42 Mythril Régional (Au-Cu-Mo-Ag)

Le projet Mythril Régional est composé de : Mythril Est (partie de la propriété non optionnée à RTEC) (119 claims couvrant 6 078 hectares) et Tilly (307 claims couvrant 15 603 hectares). De plus 2 claims ont été jalonnés durant l'Exercice 23 dans la propriété Mythril Régional.

Travaux effectués sur les propriétés

Durant le T3-24, la prospection de reconnaissance pour du lithium et d'autres métaux sur la propriété Mythril East n'a pas donné de résultats significatifs. La prospection sur la propriété Tilly a identifié un bloc anomal en lithium (132 ppm) et un autre contenant 0,24 g/t Au.

4.43 DuGlas (Li-Au-Cu-Mo-Ag)

La propriété DuGlas est composée de 9 claims couvrant 477 hectares.

Travaux effectués sur les propriétés

Durant le T3-24, la prospection de reconnaissance pour du lithium et d'autres métaux n'a pas donné de valeurs significatives.

4.44 Blueberry (Li-Au)

La propriété Blueberry est composée de 210 claims couvrant 10 856 hectares.

Travaux effectués sur les propriétés

Durant le T3-24, la prospection de reconnaissance pour du lithium et d'autres métaux n'a pas donné de valeurs significatives.

NORD DU QUÉBEC

4.45 Alliance Ni

Description de l'alliance

Un total de 758 claims (34 100 hectares) ont été désignés sur carte dans l'aire d'intérêt de l'alliance stratégique avec BHP.

Le 20 août 2020, la Société a signé une convention avec Rio Algom Limited, une filiale en propriété exclusive de BHP relativement à la formation d'une alliance stratégique (« l'Alliance Ni »), pour le financement initial par BHP d'une phase de travaux d'exploration, suivie éventuellement du développement conjoint de projets d'exploration pour le nickel sur le territoire du Nunavik, au Québec.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Phase de Génération (I)

Dans le cadre de la première phase de l'Alliance Ni, BHP financera à 100 % un montant annuel jusqu'à concurrence de 1 400 000 \$, pour une durée minimale de deux ans. La Société agit à titre d'opérateur et le principal objectif de cette phase est de générer, d'identifier et de sécuriser des projets d'exploration à être avancés à l'étape du forage par des travaux d'exploration additionnels. À sa discrétion, BHP pourra proposer des travaux d'exploration pour un montant additionnel de 700 000 \$ avant d'amener un projet à la deuxième phase.

À la suite de cette première phase, une ou plusieurs cibles spécifiques d'exploration peuvent être amenées à une deuxième phase pour être développées davantage, en tant que projet désigné distinct.

Phase de Vérification (II)

Au cours de cette deuxième phase, chaque projet désigné aura son propre programme de travaux et son budget, dans le but, principalement à l'aide de forages, de faire le suivi et développer davantage des cibles identifiées. La Société sera l'opérateur de cette deuxième phase, sous réserve que BHP puisse, à son choix, devenir opérateur sur n'importe lequel projet désigné.

Pour chaque projet désigné, un montant minimum de 700 000 \$ sera investi en travaux d'exploration durant la première année, avec un montant total pouvant atteindre jusqu'à 4 000 000 \$ sur une durée de quatre ans. Durant cette phase, le financement des programmes de travaux approuvés sera assumé par BHP à 75 % et par la Société à 25 %.

De plus, pour chaque projet désigné, BHP paiera à la Société un montant de 250 000 \$ au premier et au deuxième anniversaire et un montant de 500 000 \$ au troisième anniversaire, pour un total potentiel de 1 000 000 \$ par projet désigné.

BHP a le droit de cesser de contribuer au financement d'un projet désigné, auquel cas la Société aurait le droit de garder un intérêt de 100 % dans le projet désigné et BHP obtiendrait une redevance de 1 % NSR. La Société aurait le droit de racheter cette redevance moyennant un paiement en espèces unique de 1 500 000 \$. Les paiements pouvant être faits aux termes de cette redevance seront limités à un montant maximal de 3 000 000 \$ par projet désigné.

BHP peut, à son entière discrétion, faire passer un projet désigné à la troisième phase, en tant que projet en coentreprise.

Phase en Coentreprise (III)

Durant cette phase, une coentreprise serait formée avec un intérêt initial de 70 % pour BHP et 30 % pour la Société. Chaque partie contribuerait aux dépenses au prorata de son intérêt. BHP serait l'opérateur de tous les projets en coentreprise.

Pour chaque projet en coentreprise, BHP versera à la Société la somme de 200 000 \$, après la formation de la coentreprise, incluant le transfert des titres miniers, de propriété des données et de tout autre droit lié à cette coentreprise, au profit de la coentreprise.

Si l'intérêt de l'une des deux parties venait à être dilué à moins de 10 %, cet intérêt serait converti en une redevance de 1,5 % NSR sur le projet en coentreprise, rachetable pour la somme de 2 500 000 \$ par projet en coentreprise. Les paiements pouvant être faits aux termes de cette redevance seraient limités à un montant maximal de 5 000 000 \$ par projet en coentreprise.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Les 11 juillet 2022, 19 avril 2023 et 25 mars 2024, l'entente a été amendée afin d'augmenter la durée minimale pour la Phase de Génération (Phase I) et d'ajouter un financement de 1 400 000 \$ puis de 3 400 000 \$ additionnel et ce, jusqu'au 31 mars 2025. La Société continuera d'agir à titre d'opérateur et le principal objectif de cette phase est de générer, d'identifier et de sécuriser à l'intérieur de l'aire d'intérêt des projets d'exploration à avancer à l'étape du forage par des travaux d'exploration additionnels.

Travaux effectués dans l'aire d'intérêt

Des levés MT régionaux, comprenant 232 sites répartis sur trois blocs, ont été complétés au T3-22. Ces travaux avaient pour objectif d'évaluer et cartographier l'architecture géologique régionale. Les résultats ont été modélisés en 3D.

Un programme de prospection (2 phases) a été complété au T3-22. Ces programmes de terrain ciblaient de nouvelles anomalies identifiées lors du levé MT, ainsi que des cibles géologiques qui avaient été générées durant la phase initiale de ciblage, mais qui n'avaient pas été visitées durant le programme de 2021. Les résultats obtenus incluent :

- Cible 2022-22 : 0,81% Ni – 0,22 % Cu (nouveau résultat 2022)
- Secteur 2022-22 Bloc Ultramafique : 0,16% Ni (nouveau résultat 2022)
- Mantas Intrusion (Nord) : 0,15 % Ni – 0,11% Ni
- Bonne Une Intrusion : 0,22 % Ni – 0,23 % Cu
- A17-1: 0,20 % Ni – 0,20 % Cu

Le programme d'exploration du T3-23 visait sur une structure majeure d'ampleur crustale qui a été identifiée lors du levé régional MT effectués en 2022. Cette structure, auparavant mal reconnue, est jugée favorable aux minéralisations en nickel-cuivre. Le programme du T3-23 a consisté en un levé de sédiments de lacs de 1 534 échantillons, un levé aéroporté électromagnétique Z-Tipper axis (« ZTEM ») ainsi que deux phases de cartographie et prospection. Seulement quelques valeurs faiblement anormales en nickel-cuivre ont été obtenues lors des travaux de prospection. Les inversions du levé ZTEM ont été complétées durant le T2-24.

Durant le T3-24, un programme de prospection a été complété pour faire un suivi aux données du levé régional d'échantillonnage de fonds de lacs ainsi que de découvertes de nouvelles occurrences de roches de la Suite de Soissons minéralisées en Ni-Cu-Co entre 2022-2023. De nouveaux indices minéralisés ont été identifiés durant le programme. Un levé HeliTEM régional planifié a dû être reporté à l'an prochain à cause de délais provenant de l'entrepreneur.

4.46 Alliance Fosse – SOQUEM

Description de l'alliance

Le 18 février 2021, la Société a signé une alliance stratégique avec SOQUEM (« Alliance Fosse ») afin d'explorer conjointement la fosse du Labrador, pour un montant pouvant aller jusqu'à 5 000 000 \$ sur 4 ans. Un budget annuel conjoint de 1 000 000 \$ pendant une période de 4 ans (montant ferme total de 2 000 000 \$ pour les 2 premières années), pour un total jusqu'à 4 000 000 \$ sera affecté à l'alliance pour la phase de ciblage et de reconnaissance sur le terrain. Midland sera le gérant des travaux d'exploration lors de la phase de ciblage et de reconnaissance sur le terrain. Un budget additionnel conjoint ferme de 1 000 000 \$ pour la deuxième année est prévu à cette entente pour explorer les projets désignés. Les budgets conjoints pour les travaux d'exploration pour les troisième et quatrième 3 et 4 sur les projets désignés seront approuvés par le comité de gestion. SOQUEM deviendra gérant des travaux sur tous les projets désignés.

Au 30 septembre 2024, 384 claims (17 941 hectares) sont détenus par Midland et SOQUEM (50 % - 50 %) dans l'aire d'intérêt de l'Alliance Fosse. D'autre part, le 16 janvier 2023, SOQUEM et la Société ont signé un contrat de coentreprise sur le projet désigné Nachicapau comprenant 378 claims.

Travaux effectués dans l'aire d'intérêt

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Durant le T3-24, une campagne d'échantillonnage géochimique a été menée au début de l'été 2024, permettant le prélèvement de 231 échantillons de roches, sur la propriété Nachicapau. Ces travaux ont mené à la découverte, en affleurement, de nombreuses veines cuprifères minéralisées en digénite, bornite et malachite sous forme d'amas pouvant atteindre plusieurs centimètres. Les meilleures teneurs retournent 39,90% Cu, 308,00 g/t Ag et 0,04 g/t Au et 15,40% Cu, 84,70 g/t Ag et 1,51 g/t Au. Ces veines sont injectées dans les roches de la formation de Murdoch et contiennent aussi de la calcite, de la dolomie, du clinocllore et de la spécularite. Leur épaisseur est variable de centimétrique à pluridécimétrique avec une extension latérale de quelques mètres. Leur distribution dans la zone principale s'étend jusqu'à 3,7 km au sud-est des horizons à Cu-Au-Ag découverts en 2022. D'autres veines minéralisées rapportant jusqu'à 5,22% Cu, 13,8 g/t Ag, 0,65 g/t Au sont également identifiées dans un nouveau secteur situé à 10 km au sud-est de la zone principale. Peu de travaux d'exploration ont été menés entre ces deux secteurs. La densité et la répartition de ces veines sur plusieurs kilomètres attestent de la présence d'un système hydrothermal majeur à l'échelle régionale.

Un levé de géochimie de sol (Horizon B) au cours duquel 493 échantillons ont été prélevés a été réalisé dans la partie sud de la propriété. Le secteur couvert correspond à des roches volcaniques mafiques et sédimentaires de la formation de Murdoch, imbriquées par une série de failles de chevauchement associées à la faille de Robelin. Ces échantillons, analysés en temps réel au XRF, ont permis de mettre en évidence plusieurs anomalies en cuivre dont certaines ont été visitées lors de la campagne.

Un levé magnétique par drone totalisant 768,2 km a été effectué et couvre la zone principale des découvertes faites entre 2022 et 2024. Ce levé permettra d'affiner la compréhension structurale du secteur.

Ces résultats s'ajoutent à une série de découvertes réalisées en 2022 et 2023 qui positionnent le secteur comme une cible d'exploration de premier plan dans la Fosse du Labrador. Les travaux en 2024 ont permis d'étendre l'empreinte en surface de ce système hydrothermal à cuivre, or et argent dont l'envergure n'est toujours pas définie. La majeure partie des données récoltées durant la campagne sont en cours de traitement et permettront de définir la stratégie pour 2025. De nombreuses cibles de surface demeurent encore inexplorées sur la propriété, notamment l'intervalle de 10 km, séparant les 2 secteurs contenant les veines minéralisées en digénite, bornite et malachite. L'exploration en surface se poursuivra donc dans cette zone et vers le sud afin de préciser l'extension de ce système à cuivre, or et argent. Les travaux d'exploration en 2025 se concentreront également sur l'identification de cibles de forages visant à évaluer le potentiel en profondeur.

4.47 Pallas (PGE)

Au 30 septembre 2024, la propriété compte un total de 262 claims couvrant une superficie d'environ 11 882 hectares de droits miniers dans la Fosse du Labrador à quelque 80 kilomètres à l'ouest de Kuujuaq, Québec. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour cette propriété.

4.48 Papavoine (Ni-Cu-Co) (anciennement dénommée Soissons)

Au 30 septembre 2024, la propriété Papavoine consiste en 175 claims (8 226 hectares) et est localisée à environ 150 kilomètres au sud-est de Kuujuaq, Québec, dans la province géologique de Churchill.

4.49 Soissons (Ni-Cu-Co), en partenariat avec NMEF et opéré par NMEF

Le 27 juillet 2018, la Société a signé une entente de partenariat à 50 % - 50 % avec le NMEF, pour l'exploration d'un secteur de la propriété Soissons située entre 50 et 100 kilomètres au sud-est de Kuujuaq, Nunavik, Québec. Le NMEF sera l'opérateur du partenariat.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Le 4 octobre 2022, la Société a signé un amendement à l'entente où NMEF accepte de transférer son intérêt de 50 % dans 46 claims (la propriété « Kasik ») en contrepartie d'une royauté NSR de 2 % qui peut être rachetée en contrepartie d'un paiement de 1 500 000 \$ pour chaque tranche de 1 % pour une somme totale de 3 000 000 \$.

Au 30 septembre 2024, la propriété consiste en 31 claims (1 432 hectares).

4.50 Willbob (Au)

La propriété Willbob dans la Fosse du Labrador est constituée au 30 septembre 2024 d'un total de 480 claims (22 033 hectares), et est localisée approximativement à 66 kilomètres à l'ouest-sud-ouest de Kuujuaq (Québec) et dans un cadre géologique similaire à la propriété Pallas.

La Société détient la propriété Willbob et certains claims sont assujettis aux redevances suivantes :

- 2 % NSR
- 2 % NSR dont 1 % est rachetable sur paiement de 1 000 000 \$.

Travaux effectués sur la propriété

Durant le T3-24, une campagne de prospection et d'échantillonnage de sols a été complétée sur le projet. Cette campagne de prospection et de sol a été complétée sur le projet Willbob au mois de juin 2024 dans le secteur du lac Canyon. Les travaux de suivi sur les indices découverts en juillet 2019 (voir communiqué du 22 août 2019) ont permis d'obtenir des teneurs en or allant jusqu'à 39,5 g/t Au (Secteur Canyon-3). Deux nouveaux secteurs aurifères ressortent ce qui permet d'étendre les zones minéralisées aurifères sur maintenant 787m. Plusieurs valeurs aurifères anormales sont présentes dans les sols et devront être suivies.

GÉNÉRATION DE PROJETS ET GESTION DES CLAIMS

Midland a poursuivi ses programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères et en métaux de base. D'autre part, Midland gère un portefeuille important de claims et de façon ordonnée abandonne certains claims et procède à une dépréciation partielle au prorata des coûts des propriétés concernées. Le total des radiations partielles était de 176 310 \$ durant l'Exercice 24 (226 806 \$ durant l'Exercice 23).

Autres activités

Midland a une attitude proactive à l'égard de l'acquisition de nouvelles propriétés d'exploration minière au Québec. La direction évalue constamment d'autres opportunités et d'autres projets afin d'améliorer le portfolio de la Société. Des opportunités d'acquisition en dehors du Québec seront également évaluées. Midland va privilégier le partenariat et compte bien attirer de nouveaux partenaires sur ses nouvelles propriétés et ses propriétés détenues à 100 %.

5. PRÉVISION DE LA TRÉSORERIE ET PLACEMENTS

La direction est d'avis que la Société pourra subvenir à ses obligations liées à l'exploration et gardera ses propriétés à jour pour au moins les 24 prochains mois. L'exploration et la mise en valeur complète de certaines propriétés minières pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Société a pu compter sur sa capacité à se financer par des placements privés. Il n'y a aucune assurance que ces financements seront disponibles au moment opportun ou obtenus à des termes favorables à la Société. La Société pourrait avancer l'exploration et la mise en valeur des propriétés via des participations dans des coentreprises.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

	Prévision Exercice 25
	\$
Trésorerie et placements au début	5 265 000
Budget d'exploration payé par Midland	(2 510 000)
Maintien des propriétés	(288 000)
Honoraires de gestion de projets	185 000
Paiements reçus – ententes d'option et alliances	240 000
Placement privé accréditif	2 449 000
Placement privé	200 000
Frais d'émission d'actions	(132 000)
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	(1 792 000)
Produits d'intérêts	158 000
Crédits miniers années précédentes	71 000
Fonds utilisés	(1 419 000)
Trésorerie et placements à la fin	3 846 000

6. INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

	Exercice 24	Exercice 23	Exercice 22
	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	194 949	314 971	210 412
Perte nette	(1 953 146)	(1 109 216)	(1 900 085)
Résultat de base et dilué par action	(0,02)	(0,01)	(0,03)

La variation de la perte nette est principalement expliquée par la variation des dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation de 1 349 257 \$ durant l'Exercice 24, 976 731 \$ durant l'Exercice 23 et 1 208 289 \$ durant l'Exercice 22.

	Au 30 septembre		
	2024	2023	2022
	\$	\$	\$
Actif total	41 220 324	41 663 069	39 216 081

7. SOMMAIRE DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T4-24	T3-24	T2-24	T1-24
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	71 971	58 481	32 701	31 796
Perte nette	(86 163)	(1 152 179)	(328 335)	(386 469)
Résultat par action	-	(0,01)	-	-
Actif total	41 220 324	42 621 350	42 073 820	42 760 698

	T4-23	T3-23	T2-23	T1-23
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	177 302	111 100	9 128	17 441
Perte nette	(858 637)	(15 919)	(178 057)	(56 603)
Résultat par action	(0,01)	-	-	-
Actif total	41 663 069	42 056 008	41 853 899	41 920 451

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

Faits saillants trimestriels:

- T3-24
 - Après évaluation des données et du projet dans son ensemble, la Société a pris la décision d'abandonner le projet Weedon et a procédé à sa radiation pour un total de 1 081 394 \$.
- T1-24 :
 - Financement accreditif de 2 394 798 \$ ainsi qu'un financement de 300 000 \$.
- T4-23
 - Les propriétés Gatineau, Guyberry, Jeremie et Turgeon ont été dépréciées et radiées pour 757 900 \$ soit parce que les claims ont expiré ou soit qu'il n'est pas planifié d'y faire des travaux dans un futur rapproché.
- T1-23 :
 - Financement accreditif de 2 904 880 \$ ainsi qu'un financement de 580 000 \$.

8. QUATRIÈME TRIMESTRE

La Société a exécuté des travaux d'exploration pour 1 642 194 \$ (2 563 949 \$ durant le T4-23) dont 823 641 \$ (1 891 749 \$ durant le T4-23) ont été chargés aux partenaires. Les travaux encourus par Midland durant le T4-24 étaient principalement sur l'Alliance Ni avec BHP et sur l'Alliance Fosse avec SOQUEM. Durant le T4-23, les travaux étaient aussi principalement sur l'Alliance Ni avec BHP et sur l'Alliance Fosse avec SOQUEM, mais aussi sur Nomans. Durant le T4-24, la Société a acquis ou maintenu au net pour 208 195 \$ de propriétés minières (32 842 \$ durant le T4-23).

Pour le T4-24, la Société a enregistré une perte nette de 86 163 \$ comparativement à une perte nette de 858 637 \$ pour le T4-23.

Les honoraires de gestion de projets ont diminué à 71 971 \$ (177 302 \$ durant le T4-23) principalement dû au niveau d'activité moins important sur l'Alliance Ni avec BHP en T4-24 qu'en T4-23.

Les charges opérationnelles ont diminué à 651 854 \$ durant le T4-24 comparativement à 1 241 118 \$ durant le T4-23 :

- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation : 134 611 \$ (801 991 \$ pour le T4-23). Durant le T4-24, la principale dépréciation provient de la radiation de McDuff pour 90 870 \$ alors que durant le T4-23, les principales dépréciations proviennent des radiations de Gatineau pour 343 302 \$, Turgeon pour 202 562 \$, Jeremie pour 135 855 \$ et Guyberry pour 76 181 \$.

9. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Voici les transactions entre parties liées survenues durant l'Exercice 24, dans le cours normal des affaires :

- Une société, au sein de laquelle René Branchaud (administrateur et secrétaire de la Corporation) est associé, a facturé des honoraires légaux totalisant 69 987 \$ jusqu'en février 2024, date de la fin de son mandat en tant qu'administrateur (205 067 \$ durant l'Exercice 23) dont 20 879 \$ (155 098 \$ durant l'Exercice 23) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 49 108 \$ (45 969 \$ durant l'Exercice 23) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions ;
- Une société contrôlée par Ingrid Martin (cheffe de la direction financière) a facturé des honoraires en comptabilité de 173 850 \$ (182 700 \$ durant l'Exercice 23) dont 62 412 \$ (62 902 \$ durant l'Exercice 23) pour son équipe ;
- Au 30 septembre 2024, le montant dû aux parties liées s'élevait à 9 986 \$ (12 850 \$ au 30 septembre 2023).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

10. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Voir la section 2.3 sur les placements privés clos en décembre 2024, la section 4.11 pour la vente de la propriété Lac Esther à O3 et la section 4.28 pour la terminaison de l'entente d'option avec RTEC sur Tête-Nord.

11. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Le régime d'options d'achat d'actions vise à servir d'incitatif aux administrateurs, dirigeants, employés ainsi qu'aux fournisseurs de services qui seront motivés par le succès de la Société ainsi qu'à promouvoir la propriété d'actions ordinaires de la Société par ces personnes. Il n'y a pas d'indicateur de performance lié au régime relativement à la profitabilité ou à la gestion des risques.

Le nombre d'actions ordinaires attribuées est déterminé par le conseil d'administration. Le 8 décembre 2022, la Société a modifié son régime d'options d'achat d'actions (le « Régime ») dans le but d'augmenter de 5 790 000 à 8 200 000 le nombre d'actions pouvant être émises aux termes du Régime, de prévoir la nécessité d'obtenir l'approbation des actionnaires désintéressés pour prolonger la durée des options attribuées à des initiés, d'éliminer la possibilité de lever les options sans décaissement et de prévoir que tout rajustement à la rémunération en titres attribuée ou émise dans le cadre du Régime, autre que dans le cadre d'un regroupement de titres ou d'un fractionnement de titres, est assujéti au consentement préalable de la Bourse. Le prix d'exercice de toute option attribuée dans le cadre du régime sera établi par le conseil d'administration au moment de l'attribution et ne pourra être inférieur au cours de clôture le jour précédant l'octroi. La durée d'une option ne dépassera pas dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sont normalement acquises à raison de 1/6 par 3 mois à partir de la date de l'octroi, à moins qu'il ne soit décidé autrement par le conseil d'administration.

12. ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a pas d'arrangement hors bilan.

13. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Voir note 3 des États financiers.

14. NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Voir note 2 des États financiers.

15. INSTRUMENTS FINANCIERS

Voir notes 2.6 et 10 des États Financiers.

16. FACTEURS DE RISQUES

Les énoncés suivants présentent un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

16.1 Risques inhérents à l'exploration minière

L'exploration minière implique un haut degré de risques. Seulement quelques propriétés qui sont explorées sont ultimement développées en mines productrices. Actuellement, il n'existe aucun gisement connu de minerai commercial sur les propriétés minières dont la Société possède un intérêt et le programme proposé d'exploration est une recherche exploratoire pour du minerai. Des formations géologiques inhabituelles ou imprévues, des feux, des pertes d'énergie, le manque de main-d'œuvre, des inondations, des glissements de terrain et l'incapacité d'obtenir la machinerie, l'équipement ou la main-d'œuvre appropriés sont d'autres risques impliqués dans la conduite de programmes d'exploration. La Société, de temps à autre, augmente son expertise interne d'exploration et d'opération avec des conseils de consultants ou autres, lorsque requis.

La viabilité commerciale d'un gisement aurifère ou autres minéraux dépend de plusieurs facteurs incluant le coût des opérations, la variation de la teneur du minerai et les fluctuations dans le prix du minerai produit. Il n'y a aucune installation souterraine ou de surface sur les propriétés minières de la Société.

16.2 Titres de propriété

Bien que la Société ait pris des mesures diligentes afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, et qu'au meilleur de sa connaissance, les titres de ces propriétés sont en bonne condition, cela ne constitue pas une garantie de titre. Les propriétés peuvent être assujetties à des ententes précédentes ou transferts non enregistrés, à des revendications territoriales des premières nations ou des gouvernements et au non-respect de dispositions réglementaires. De plus, un gouvernement pourrait délimiter un territoire et créer une aire protégée ou un parc afin d'en préserver la biodiversité biologique et les ressources naturelles et culturelles associées.

16.3 Permis et licences

Les opérations de la Société peuvent requérir des permis et licences de différentes autorités gouvernementales. Il ne peut y avoir d'assurance que la Société peut obtenir tous les permis et licences qui peuvent être requis aux fins de l'exploration, du développement et des opérations minières sur ses projets.

16.4 Prix des métaux

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Société peuvent affecter la mise en marché des minéraux découverts. Historiquement, les prix des métaux ont fluctué largement et sont affectés par de nombreux facteurs hors du contrôle de la Société, incluant la conjoncture internationale, économique et politique, les anticipations sur l'inflation, les fluctuations de taux de change, les taux d'intérêt, les modèles de consommations globales et régionales, les activités spéculatives et les niveaux de production mondiale. L'effet de ces facteurs ne peut pas être prévu précisément.

16.5 Compétition

L'industrie minière est intensément compétitive dans toutes ses phases. La Société est en compétition avec plusieurs compagnies possédant de plus grandes ressources financières et facilités techniques qu'elle pour l'acquisition d'intérêts miniers aussi bien que pour le recrutement et la rétention de personnel qualifié.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

16.6 Règlements environnementaux

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement énoncées de temps à autre par les agences gouvernementales. Les lois environnementales impliquent des restrictions à l'égard de déversements, de l'émission de substances variées produites dans le cadre d'opérations minières, telles que l'infiltration de parcs à résidus qui résulterait en pollution de l'environnement.

Cette législation peut générer l'imposition d'amendes et de pénalités. De plus, certains types d'opérations nécessitent la soumission et l'autorisation d'avis d'impact environnemental. La réglementation environnementale évolue, ce qui signifie que les standards sont plus stricts et que les pénalités pour non-conformité sont plus élevées. Les approbations environnementales des projets proposés comportent un degré élevé de responsabilité pour les compagnies et les administrateurs, dirigeants et employés. Le coût de conformité aux changements ou les règles gouvernementales ont le potentiel de réduire la rentabilité des opérations. La Société entend pleinement se conformer à toutes les règles environnementales.

16.7 Conflits d'intérêts

Certains administrateurs ou dirigeants de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs et dirigeants de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société.

Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point. Pour déterminer si oui ou non, la Société participera dans tout projet ou opportunité, les administrateurs considéreront premièrement le degré de risque auquel la Société s'expose et sa situation financière à ce moment.

16.8 Stade d'exploration

Les propriétés de la Société sont au stade d'exploration et à ce jour, aucune d'entre elles n'a un gisement prouvé de minerai. La Société n'a pas d'historique de revenus ou de retour sur investissement et il n'y a aucune assurance qu'elle produira des revenus, qu'elle opérera à profit ou qu'elle procurera un retour sur l'investissement dans le futur.

16.9 Conditions de l'industrie

Les opérations d'extraction et de traitement sont sujettes aux règles gouvernementales. Les opérations peuvent être affectées à différents degrés par les règles gouvernementales telles que des restrictions sur la production, des contrôles de prix, des hausses d'impôts et de redevances, l'expropriation de propriété, des contrôles de pollution ou des changements aux conditions sous lesquelles le minerai peut être extrait, traité ou vendu. La vente du minerai peut être affectée par plusieurs facteurs hors du contrôle de la Société, tels que les règlements gouvernementaux. La Société entreprend des travaux d'exploration dans des zones qui sont ou pourraient faire l'objet de réclamations de la part des premières nations. Ces réclamations pourraient empêcher ou retarder les travaux, ou en augmenter les coûts. L'effet de ces facteurs ne peut pas être déterminé précisément.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

16.10 Ententes d'option, de coentreprises et d'alliances stratégiques

La Société a et peut continuer à conclure des ententes d'option, de coentreprises et d'alliances stratégiques dans le cadre de son modèle d'affaires. Tous défaut d'un des partenaires à respecter ses engagements ou toutes disputes relativement aux droits et obligations de chaque partenaire pourraient avoir un impact négatif sur la Société. La Société pourrait ne pas être en mesure d'exercer une influence directe sur des décisions stratégiques prises sur ses propriétés qui sont assujetties aux conditions de ces ententes, et ceci pourrait avoir un impact défavorable sur la valeur de ses propriétés.

16.11 Risques non assurés

Des risques tels que des conditions géologiques inhabituelles sont impliqués dans l'exploration et le développement de gisements miniers. La Société peut devenir responsable pour la pollution ou autres risques qui ne peuvent pas être assurés ou contre lesquels la Société peut choisir de ne pas s'assurer à cause des fortes primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de telles responsabilités pourrait résulter en la perte d'actifs pour la Société ou l'insolvabilité de la Société.

16.12 Besoins en capitaux

L'exploration, la mise en valeur, le traitement et l'exploitation des propriétés de la Société exigeront un financement supplémentaire considérable. Les seules sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission de capital-actions additionnel. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société ni qu'ils le seront selon des modalités favorables à la Société ou qu'ils seront suffisants pour répondre aux besoins de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les affaires de la Société et sur sa situation financière. L'impossibilité d'obtenir un financement suffisant peut entraîner un retard, voire le report indéterminé des travaux d'exploration, de mise en valeur ou de production sur l'une ou l'ensemble des propriétés de la Société, et même occasionner la perte de sa participation dans une propriété.

16.13 Fluctuation du cours des actions de Midland

Le cours des actions de Midland est touché par de nombreuses variables qui ne sont pas directement liées au rendement de l'entreprise de la Société, notamment la vigueur de l'économie en général, la disponibilité et l'attrait d'autres placements et l'ampleur du marché public pour la négociation des actions. Il n'est pas possible de prévoir l'incidence future qu'auront ces facteurs et d'autres facteurs sur le cours des actions de Midland, ce qui pourrait entraîner davantage de dilution ou des difficultés à clore des financements futurs.

16.14 Employés clés

La direction de la Société repose sur quelques dirigeants clés, dont la perte pourrait avoir un effet nuisible sur ses opérations.

16.15 Fiscalité

Les lois fiscales sont compliquées et pourraient être sujettes à changement. La Société peut également faire l'objet d'un examen, d'une vérification et d'une cotisation dans le cours normal des activités. Ces situations pourraient entraîner une hausse des impôts à payer ou nécessiter le paiement d'impôts exigibles pour les années antérieures, ce qui pourrait nuire aux liquidités de la Société.

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou les agences provinciales soit d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement ou l'admissibilité de telles dépenses au titre de dépenses canadiennes d'exploration sous la Loi de l'impôt du Canada ou sous tout équivalent provincial.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

16.16 Cybersécurité

Les opérations de la Société dépendent de systèmes informatiques qui peuvent être sujet à des perturbations, dommages, pannes ou défaillances survenant de plusieurs sources dont entre autres, sans s'y limiter, l'installation de logiciels malveillants, virus informatiques, faille de sécurité, cyberattaques et défaut de programmation. Les menaces pour les systèmes informatiques en raison de cyberattaques ou de cyber-intrusions ont généralement augmenté particulièrement en raison du travail à distance. La complexité de telles attaques a également augmenté. Il est possible que les activités, financières et autres de la Société soient compromises, ce qui pourrait passer inaperçu pendant un certain temps. Les risques associés à ces menaces comprennent, entre autres, la perte de propriété intellectuelle, la perturbation des opérations commerciales et des procédures de sécurité, les atteintes à la vie privée et à la confidentialité, et l'augmentation des coûts pour prévenir, répondre ou atténuer les incidents de cybersécurité. Il est difficile de quantifier l'importance d'une atteinte à la cybersécurité, mais, dans certains cas, une telle atteinte pourrait avoir des conséquences importantes ainsi qu'une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

16.17 Relations avec les communautés locales et les autochtones

Les relations avec les communautés locales et les autochtones sont critiques afin d'assurer le succès des activités d'exploration de la Société et leur futur développement.

16.18 Lois anti-corruption

Les opérations de la Société sont régies par de nombreux niveaux de gouvernement au Canada et impliquent des interactions avec eux. La Société est tenue de se conformer aux lois anti-corruption, y compris la Loi sur la corruption d'agents publics étrangers (Canada) et la Loi sur les pratiques de corruption à l'étranger (Canada). Ces dernières années, on a assisté à une augmentation générale de la fréquence des mises en application et de la sévérité des sanctions en vertu de ces lois, ce qui a entraîné un examen plus minutieux et des sanctions à l'encontre des entreprises reconnues coupables d'avoir enfreint les lois anti-corruption et anti-corruption. En outre, une entreprise peut être tenue responsable des violations commises non seulement par ses employés, mais également par ses sous-traitants et agents tiers. Les procédures et programmes internes de la Société peuvent ne pas toujours être efficaces pour garantir qu'elle-même, ses employés, sous-traitants ou agents tiers se conformeront strictement à toutes ces lois applicables. Si la Société fait l'objet d'une mesure coercitive ou est jugée en violation de ces lois, cela pourrait avoir un effet négatif important sur la réputation de la Société, entraîner des pénalités, amendes et/ou sanctions importantes, et/ou avoir un effet négatif important. effet sur les opérations de la Société.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024

17. INFORMATION PROSPECTIVE

Certains énoncés figurant dans ce rapport de gestion, notamment les énoncés concernant les opinions, les projets, les objectifs, les stratégies, les estimations, les intentions et les attentes de Midland, ainsi que d'autres énoncés ne portant pas sur des faits historiques, constituent des énoncés prospectifs. On peut reconnaître ces énoncés aux termes comme « prévoir », « anticiper », « estimer », « s'attend » et « envisage » ainsi que d'autres termes et expressions similaires. Ces énoncés sont fondés sur l'information disponible au moment où ils sont formulés, sur des hypothèses établies par la direction et sur les attentes de cette dernière, agissant de bonne foi, à l'égard d'événements futurs et ont trait, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes mentionnées aux présentes (se reporter à la section 16 Facteurs de risques). Les résultats réels de Midland pourraient différer de façon importante de ceux qu'indiquent ou que laissent entrevoir ces énoncés prospectifs. Par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés ne reflètent pas l'incidence potentielle d'événements spéciaux qui pourraient être annoncés ou avoir lieu après la date des présentes. Ces énoncés sont établis en date du présent rapport de gestion. Midland n'assume aucune obligation d'actualiser publiquement ni de réviser tout énoncé prospectif, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si requis par les lois applicables.

Le 5 décembre 2024

(S) Gino Roger

Gino Roger

Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin

Cheffe de la direction financière

Exploration Midland inc.

Information corporative

Administrateurs

Paul Archer ^{2) 3)}

Jean des Rivières ^{1) 3)}

Annie Dutil ¹⁾

Jean-Pierre Janson, Président du conseil ^{1) 2)}

Simon Lussier ²⁾

Gino Roger ³⁾

Notes:

1) *Membre du comité d'audit*

2) *Membre du comité de ressources humaines et de régie d'entreprise*

3) *Membre du comité technique*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Ingrid Martin, Cheffe de la direction financière

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.midlandexploration.com

Auditeur

PricewaterhouseCoopers, s.r.l/s.e.n.c.r.l.

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500

Montréal (Québec)

H3B 4Y1

Avocats

Lavery, de Billy, s.e.n.c.r.l.

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Agent de transfert

Compagnie Trust TSX

100, rue Adelaide ouest, bureau 301,

Toronto, On. M5H 4H1

Tél.: (866) 600-5869

tsxtis@tmx.com